



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Vendula Stojaspalová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Vendula Stojaspalová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.**
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace podniku a navrhne možnosti pro zlepšení dané situace.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012. 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-8-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace vybrané společnosti CZECHmetal spol. s r. o. za období 2011–2015. Práce je rozdělena do čtyř kapitol. V první se nachází seznámení s cíli a metodikou práce. Druhá se zabývá teoretickou částí a vymezením použitých ukazatelů, které budou využity v analýze současného stavu. Na závěr bude navrženo opatření ke zlepšení finanční situace u vybrané společnosti.

Abstract

This bachelor's thesis aims to evaluate the financial situation of the selected company CZECHmetal spol. s r. o. for the period 2001-2015. The work is divided into four chapters. The first is familiar with the objectives and methodology of work. The second deals with the theoretical part and defining the indicators that will be used in the analysis of the status quo. At the end will be suggested measures to improve the financial situation of the selected company.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, cash flow, náklady, výnosy, aktiva, pasiva, likvidita, rentabilita, zadluženost, poměrové ukazatele, index IN05, Z-score

Keys words

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, cash flow, costs, revenues, assets, liabilities, liquidity, profitability, indebtedness, rate indicators, index IN05, Z-score

Bibliografické citace

STOJASPALOVÁ, V. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 99 s.
Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 26. května 2017

.....

podpis studenta

Poděkování

Poděkování patří mému vedoucímu práce panu doc. Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph. D., za jeho odborné konzultace a cenné rady, které mi pomohly při zpracování této bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat své rodině za podporu a také bych chtěla poděkovat organizaci CZECHmetal spol. s r. o. za poskytnutí podkladů pro zpracování práce a ochotnou spolupráci.

OBSAH

Úvod.....	11
1 Cíl a metodika práce	12
2 Teoretická východiska práce	13
2.1 Finanční analýza.....	13
2.2 Předmět finanční analýzy	13
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	14
2.3.1 Rozvaha	14
2.3.2 Výkaz zisku a ztrát.....	15
2.3.3 Výkaz o peněžních tocích	15
2.4 Postupy a metody finanční analýzy.....	16
2.5 Analýza absolutních ukazatelů.....	17
2.5.1 Analýza trendů (horizontální analýza).....	17
2.5.2 Procentní rozbor (vertikální analýza)	18
2.6 Analýza rozdílových ukazatelů	18
2.6.1 Čistý pracovní kapitál	18
2.6.2 Čisté pohotové finanční prostředky	19
2.6.3 Čistý peněžní majetek	19
2.7 Analýza poměrovými ukazateli.....	20
2.7.1 Ukazatele rentability	20
2.7.2 Ukazatele aktivity	23
2.7.3 Ukazatele zadluženosti a finanční struktury	25
2.7.4 Ukazatele likvidity	28
2.7.5 Ukazatele provozní činnosti.....	29
2.7.6 Ukazatele z cash flow	30

2.8	Analýza soustav ukazatelů	31
2.8.1	Bonitní modely	32
2.8.2	Bankrotní modely	32
2.9	Porterova analýza	34
2.10	SWOT analýza.....	34
2.11	PESTLE analýza.....	36
3	Analýza současného stavu	37
3.1	Charakteristika společnosti CZECHmetal spol. s r. o.....	37
3.1.1	Stručný popis společnosti	37
3.1.2	Produkce a nabídka služeb.....	38
3.1.3	Organizační struktura.....	43
3.2	Finanční analýza společnosti.....	44
3.3	Analýza absolutních ukazatelů.....	45
3.3.1	Analýza trendů (horizontální analýza).....	45
3.3.2	Procentní rozbor (vertikální analýza)	54
3.4	Analýza rozdílových ukazatelů	56
3.4.1	ČPK, ČPP, ČPM	57
3.5	Analýza poměrovými ukazateli.....	58
3.5.1	Ukazatele rentability	58
3.5.2	Ukazatele aktivity	60
3.5.3	Ukazatele zadluženosti a finanční struktury	62
3.5.4	Ukazatele likvidity	65
3.5.5	Ukazatele provozní činnosti.....	67
3.5.6	Ukazatele z cash flow	68
3.6	Analýza soustav ukazatelů	69
3.7	Porterova analýza	71

3.8	PESTLE analýza	73
3.9	SWOT analýza	76
4	Vlastní návrhy řešení	78
	Závěr	86
	Seznam použitých zdrojů.....	88
	Seznam použitých zkratk a symbolů.....	92
	Seznam obrázků.....	94
	Seznam vzorců.....	95
	Seznam tabulek.....	97
	Seznam grafů	98
	Seznam příloh	99

ÚVOD

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace konkrétní společnosti, kdy po její analýze následují reálné návrhy na zlepšení finanční situace.

Předmětem finanční analýzy je odhalit nedostatky ve společnosti. Zaměřuje se především na optimalizaci kapitálové struktury, způsob financování majetku a investic ve společnosti. Tím se dají zjistit slabé a silné stránky analyzované společnosti. Zjištění finanční situace společnosti umožňuje správné a efektivní plánování budoucích cílů. Pro komplexní finanční analýzu je vhodné analyzovat delší časové období.

Výsledky finanční analýzy jsou důležité pro majitele společnosti, ale také pro porovnání s konkurencí, pro současné i potenciální zákazníky, pro banky kvůli posouzení bonity při poskytování úvěrů.

Pro bakalářskou práci je vybrána společnost CZECHmetal spol. s r. o. s provozovnou v Olomouci. Společnost se zabývá zpracováním kovů, což je klasifikováno jako prodej služeb. Analyzována bude situace společnosti za posledních pět let, tedy od roku 2011 do 2015. K tomu slouží dokumenty výročních zpráv za sledovaná období, konkrétně se jedná o rozvahu, výkaz zisku a ztrát a přílohy k účetní závěrce.

Tato bakalářská práce se skládá ze čtyř částí. První kapitola pojednává o cíli, metodice, použitých metodách a postupech při zpracování. Následovat budou teoretická východiska práce, kde jsou vysvětleny pojmy, které souvisí s finanční analýzou společnosti a jejími metodami. Ve třetí kapitole Analýza současného stavu se v úvodu nachází základní charakteristika společnosti. Zde je popsán předmět podnikání, organizační struktura a stručné představení společnosti. Následují konkrétní výpočty finančních ukazatelů. Výsledky jsou srovnávány s doporučenými hodnotami uvedenými v odborných literaturách a oborovými průměry. Na závěr třetí kapitoly je vypracována PESTLE analýza, která má za cíl identifikaci okolí společnosti a SWOT analýza, jež se zaměřuje na silné a slabé stránky společnosti a jejich příležitosti a hrozeb. Na závěr jsou shrnuty výsledky vyplývající z finanční analýzy, a jsou navržena opatření, která povedou ke zlepšení finanční situace či k odstranění nedostatků.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace CZECHmetal spol. s r. o. s provozovnou v Olomouci, která se zabývá zpracováním kovů. V první řadě dojde k získání dat, která jsou potřebná k finanční analýze společnosti. Třetí kapitola se zabývá analýzou současného stavu společnosti, tím, jak si vede ve finanční situaci, výsledky budou vyhodnoceny a následně předloženy návrhy, které by měly přispět ke zlepšení současné situace společnosti.

Dlíčí cíle bakalářské práce:

- teoretická východiska finanční analýzy, vymezení jednotlivých ukazatelů,
- seznámení s analyzovanou společností a předmětem podnikání,
- aplikace finančních ukazatelů, jejich vyhodnocení a návrhy na zlepšení,
- analýza konkurenčního prostředí společnosti.

K vyřešení vymezeného cíle práce bude využito několika metod řešení. V první řadě bude využita metoda pozorování, což je cílevědomé, plánovité a systematické sledování skutečností. Metoda srovnávání zjišťuje shodné či rozdílné stránky u dvou či více věcí, jevů či úkazů. V této bakalářské práci je metoda srovnávání využita například při srovnání jednotlivých finančních ukazatelů v čase a při porovnávání výsledků finanční analýzy s odvětvovým průměrem. Metoda analýzy a syntézy spolu tvoří neoddělitelnou část, obě tyto metody se vzájemně doplňují a prolínají. Analýza myšlenkově rozkládá zkoumaný jev, předmět či situaci na jednotlivé části za účelem následného zkoumání. Na druhé straně syntéza je myšlenkové spojení jednotlivých dílčích částí v celek. Syntéza odhaluje vnitřní fungování a vývoj sledovaného jevu, tím ho lépe a hlouběji poznáváme. Poslední metody využívané v této práci jsou indukce a dedukce, které jsou spolu v úzké souvislosti. Pomocí indukce se dochází z praktických jevů k teoretickým zobecněním, a naopak teoretické závěry se dedukcí ověřují v praxi (SYNEK, SEDLÁČKOVÁ a VÁVROVÁ, 2007, s. 19–22).

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Druhá kapitola bakalářské práce se zaměřuje na předmět finanční analýzy. Podíváme se na zdroje informací, z nichž čerpá, jedná se o rozvahu, výkaz zisku a ztrát a výkaz o peněžních tocích. Vymezuje ukazatele finanční analýzy, jež se následně aplikují v analytické části bakalářské práce.

2.1 Finanční analýza

Lze najít mnoho definic, které definují finanční analýzu. Definice pana Jaroslava Sedláčka (2007, s. 3) z knihy Finanční analýza podniku zní: *„finanční analýza je zaměřena na identifikaci problémů, silných a slabých stránek především hodnotových procesů podniku. Informace získané pomocí finanční analýzy umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, představují podklad pro rozhodování jeho managementu“*. Také se lze na finanční analýzu dívat jako na metodu hodnocení hospodaření společnosti (SEDLÁČEK, 2009, s. 3).

Výsledky, které přináší finanční analýza, se stávají velmi důležitými kritérii ekonomických rozhodnutí. Jsou významné pro strategické řízení společnosti, pomáhají při hodnocení a výběru obchodních partnerů (RŮČKOVÁ, 2008, s. 10).

Finanční analýza se dívá do minulosti a dává možnost zhodnotit, jak se společnost vyvíjela. Lze se na to podívat i z druhého hlediska, kdy slouží jako základ pro finanční plánování do budoucna. Umožňuje krátkodobé plánování, které je spojené s běžným chodem společnosti, ale také dlouhodobé strategické plánování (RŮČKOVÁ, 2008, s. 10).

2.2 Předmět finanční analýzy

Historické kořeny finanční analýzy se objevují od té doby, co existují peníze. Nelze srovnávat rozborů středověkých obchodníků s dnešními analýzami, jež jsou sestavovány pomocí výkonných počítačů. Je třeba si uvědomit, že postupem času došlo ke změně struktur a úrovně prováděných analýz, ačkoliv jejich princip a důvody sestavování zůstávají stejné nebo velmi podobné (MRKVIČKA a KOLÁŘ, 2006, s. 13).

Finanční analýza pochází ze Spojených států amerických, kde také vzniklo nejvíce teoretických prací a praktická aplikace došla nejdále. Její důležitost vzrostla v období Velké hospodářské krize a od 30. let dále roste (MRKVIČKA a KOLÁŘ, 2006, s. 13–14).

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Finanční analýza společnosti vychází z účetních výkazů. Těmito výkazy jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow a také příloha k účetní závěrce, které jsou zpracovávány na konci účetního období. Přesný obsah a forma účetních výkazů finančního účetnictví je vymezena zákonem o účetnictví (MARINIČ, 2008, s. 7–8).

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha popisuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva). Sestavuje se vždy k určitému časovému okamžiku, nejčastěji k poslednímu dni každého roku (RŮČKOVÁ, 2008, s. 22).

Aktiva

Aktiva bývají často označována jako majetek společnosti nebo také jako kapitál. Důležité ale je, co dané položky mohou v budoucnu přinést za ekonomický užitek (RŮČKOVÁ, 2008, s. 24).

Aktiva se člení podle doby jejich upotřebitelnosti, tedy likvidity, a to od nejméně likvidních po nejlikvidnějších. Jsou členěna na pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná a ostatní aktiva (RŮČKOVÁ, 2008, s. 24).

V rozvaze se nachází čtyři sloupce. První je brutto stav, který uvádí aktiva v pořizovacích cenách. Druhý se nazývá korekce a má dvě funkce. Uvádí oprávky, ty udávají opotřebení dlouhodobého majetku. Dále uvádí opravné položky k aktivům. Třetí sloupec je rozdíl mezi sloupcem brutto a korekce. Čtvrtý sloupec se nazývá netto stav v minulém účetním období (BARTOŠ, 2015).

Pasiva

Pasiva jsou v praxi chápána jako zdroje financování společnosti. Na straně pasiv se hodnotí finanční struktura analyzované společnosti. Pasiva jsou členěna z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Rozlišují se zdroje vlastní – vlastní kapitál, zdroje cizí – závazky společnosti a ostatní pasiva (RŮČKOVÁ, 2008, s. 26).

2.3.2 Výkaz zisku a ztrát

Také označovaný jako výsledovka. Jedná se o písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření společnosti za určité období. Nejedná se o pohyb příjmů a výdajů. Otázkou je, jak jednotlivé položky ovlivňovaly výsledek hospodaření. Získané informace jsou důležité pro hodnocení ziskovosti společnosti. Z tohoto výkazu, jsou důležité pro hodnocení ziskovosti společnosti (RŮČKOVÁ, 2008, s. 31–32).

Náklady a výnosy jsou členěny podle toho, kde ve společnosti vznikly, a to na: provozní, finanční a mimořádné (SYNEK, 2007, s. 73).

2.3.3 Výkaz o peněžních tocích

Tato metoda je poměrně mladá, jde o sledování peněžních toků ve společnosti. Pochází z USA a výrazně se rozšířila v 70. letech minulé století. Je označována jako výkaz cash flow. Srovnává bilanční formu tvorby peněžních prostředků, příjmů a výdajů, za určité období – slouží k posouzení skutečné finanční situace ve společnosti. Zaměřuje se na to, kolik peněžních prostředků společnost vytvořila a k jakým účelům byly použity. Tady lze vidět, že zisk a peníze nejsou to stejné (RŮČKOVÁ, 2008, s. 33–34).

Za peněžní prostředky se považují hotové peníze včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně pasivního zůstatku a peníze na cestě. Jedná se o krátkodobý, a tedy velmi likvidní majetek. Výkaz se dělí do tří skupin: provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost (RŮČKOVÁ, 2008, s. 34).

2.4 Postupy a metody finanční analýzy

Základem finanční analýzy jsou finanční ukazatele. Finančním ukazatelem se chápě číselná charakteristika číselnou charakteristiku ekonomické činnosti společnosti (RŮČKOVÁ, 2008, s. 40). Finanční analýza má dvě navzájem propojené části (SEDLÁČEK, 2009, s. 7).

a) Fundamentální analýza společnosti

Fundamentální analýza, tzv. kvalitativní, čerpá z rozsáhlých ekonomických i mimoekonomických znalostí jevů a jejich vzájemných souvislostí. Závisí také na zkušenostech odborníků a jejich subjektivních odhadech a na předpokládaných trendech. Při zpracování této analýzy se pracuje s velkým množstvím kvantitativních informací (SEDLÁČEK, 2009, s. 7).

b) Technická analýza společnosti

Technická analýza, tzv. kvantitativní, čerpá z matematických, statistických a jiných algoritmizovaných metod, které vedou ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat a jejich následnému vyhodnocení. Při analýze se používají následující kroky:

- 1) příprava dat, výběr srovnatelných společností,
- 2) výběr metody a výpočty ukazatelů,
- 3) pokročilé zpracování dat,
- 4) návrh na opatření a dosažení cílového stavu (SEDLÁČEK, 2009, s. 10–11).

Podle účelu použití a podle využitých dat se rozlišuje:

1. analýza absolutních dat,
 - analýza trendů (horizontální analýza),
 - procentní rozbor (vertikální analýza),
2. analýza rozdílových ukazatelů,
3. analýza poměrových ukazatelů,
 - rentability,
 - aktivity,
 - zadluženosti a finanční struktury,

- likvidity,
 - kapitálového trhu,
 - provozní činnosti,
 - cash flow,
4. analýza soustav ukazatelů,
- pyramidové rozklady,
 - komparativně analytické metody,
 - matematicko-statistické metody,
 - kombinace metod (SEDLÁČEK, 2009, s. 10).

2.5 Analýza absolutních ukazatelů

Tato analýza se považuje za výchozí bod finanční analýzy. V analýze je zkoumaná určitá souvislost mezi absolutními údaji z účetních výkazů. Zde se uvádí dva typy:

- horizontální analýza,
- vertikální analýza (KISLINGEROVÁ, 2008, s. 9).

2.5.1 Analýza trendů (horizontální analýza)

Ke zpracování této analýzy slouží data, která jsou nejčastěji získávána z účetních výkazů. Sledují se změny absolutních hodnot v rozvaze a výkazu zisku a ztráty v čase a také relativní (procentuální) vyjádření (SEDLÁČEK, 2009, s. 13).

$$\text{Absolutní změna} = ukazatel_t - ukazatel_{t-1}$$

Rovnice 1: Absolutní změna horizontální analýzy (Zdroj: KNÁPKOVÁ a PAVELKOVÁ, 2013, s. 68)

$$\% \text{ změna} = \frac{(\text{absolutní změna} \times 100)}{ukazatel_{t-1}}$$

Rovnice 2: Procentuální změna horizontální analýzy (Zdroj: KNÁPKOVÁ a PAVELKOVÁ, 2013, s. 68)

2.5.2 Procentní rozbor (vertikální analýza)

Vertikální analýza spočívá v tom, že vyjadřuje procentuální podíl jednotlivých položek majetku a kapitálu, tzv. strukturu aktiv a pasiv společnosti. Ze struktury aktiv a pasiv lze snadno zjistit složení hospodářských prostředků pro výrobní a obchodní aktivity a z jakých zdrojů byly pořízeny (SEDLÁČEK, 2009, s. 17).

Pro výpočet se zvolí jedna základna, která je ve výpočtu položena 100 %. Při rozboru rozvahy je základnou obvykle celková výše aktiv a pasiv a při rozboru výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů a nákladů (KNÁPKOVÁ a PAVELKOVÁ, 2013, s. 68).

Zajímavé bývá srovnání v čase, jak si společnost vedla v hospodaření, nebo také srovnání v prostoru s jinými společnostmi (SEDLÁČEK, 2009, s. 17).

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, také nazývány jako finanční fondy, slouží k analýze a řízení finanční situace. V tomto případě jsou finanční fondy chápány jako shlukování (agregace) vybraných stavových ukazatelů aktiv nebo pasiv. Čistý fond je rozdíl mezi vybraným souhrnem krátkodobých aktiv a položek krátkodobých pasiv (SEDLÁČEK, 2009, s. 35).

Rozdílové ukazatele se počítají z účetního výkazu z rozvahy. Nejdůležitějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál (KISLINGEROVÁ, 2010, s. 93).

2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je definován jako rozdíl mezi krátkodobým oběžným majetkem a krátkodobými závazky. Strukturu ČPK tvoří čtyři složky:

- zásoby,
- krátkodobé pohledávky,
- krátkodobý finanční majetek,
- krátkodobé závazky (LANDA, 2008, s. 19).

Na čistý pracovní kapitál se nahlíží ze dvou rovin. Jedná se o určitý volný finanční fond. ČPK lze chápat jako určitý finanční „polštář“, který slouží ke krytí nečekaných výdajů (BARTOŠ, 2016).

Manažerský přístup

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Rovnice 3: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup (Zdroj: VOCHOZKA, 2011, s. 21)

Investorský přístup

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{dlouhodobý majetek}$$

Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup (Zdroj: BARTOŠ, 2016)

2.6.2 Čisté pohotové finanční prostředky

Vznikají vyloučením položek zásoby a pohledávky z celkového objemu oběžných aktiv a následným odečtením krátkodobých závazků. Zásoby a pohledávky jsou málo likvidní formy majetku. Používají se pro nejprísnejší posuzování likvidity. Při použití tohoto typu výpočtu je počítáno pouze s peněžními prostředky, to jsou peníze v hotovosti a v bankách na běžných účtech

$$\begin{aligned} \text{ČPP} = & (\text{peníze v hotovosti} + \text{peníze na běžných účtech}) \\ & - \text{okamžitě splatné závazky} \end{aligned}$$

Rovnice 5: Čisté finanční prostředky (Zdroj: BARTOŠ, 2016)

2.6.3 Čistý peněžní majetek

Také nazývaný pohledávkový finanční fond, jedná se o určitou modifikaci ČPK. Při výpočtu se vylučují z oběžných aktiv položky zásob, dlouhodobých pohledávek a v případě přístupu k interním datům také nedobytné pohledávky (KUBÍČKOVÁ a JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 104).

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Rovnice 6: Čistý peněžní majetek (Zdroj: BARTOŠ, 2016)

2.7 Analýza poměrovými ukazateli

Dle pana Jaroslava Sedláčka (2009, s. 55) se jedná o nejčastěji používané a zároveň nejobtížnější ukazatele. Vypočítávají se jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce (RŮČKOVÁ, 2008, s. 47).

Tyto ukazatele vyjadřují vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí podílu. Údaje, které jsou přebírány z rozvahy, mají podobu stavových ekonomických veličin, ty zachycují hodnoty k určitému datu. Na rozdíl hodnoty získané z výkazu zisku a ztráty vyjadřují činnosti za určité období (SEDLÁČEK, 2009, s. 55).

2.7.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, někdy také nazývány jako ukazatele výnosnosti, ziskovosti nebo profitality ratios. Při výpočtu je poměřován dosažený zisk za jednotlivá účetní období s výší zdrojů společnosti, kterých bylo užito k jeho dosažení (SEDLÁČEK, 2009, s. 56).

Rentabilita celkových aktiv ROA

Tento ukazatel porovnává dosažený zisk s celkovými aktivy, jež byla investována k jeho dosažení. Vyjadřuje návratnost aktiv bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována (vlastní, cizí, krátkodobé, dlouhodobé). Do vzorce ROA se mohou na místo zisku dosazovat dvě hodnoty, a to:

- EBIT (Earnings Before Interests and Taxes) – jedná se o výsledek před odečtením nákladových úroků a daní, který se zaměřuje na produkční sílu aktiv (WAGNER, 2009, s. 172).
Využívá se pro porovnávání společností majících rozdílné daňové podmínky a různý podíl cizích zdrojů (dluhů) ve finančních zdrojích (SEDLÁČEK, 2009, s. 57).
- EBITAT (Earnings Before Interests and After Taxes) – jde o výsledek hospodaření po zdanění a před odečtením nákladových úroků. Jedná se o tzv. čistý výsledek hospodaření, od něhož by měl být odečten úrokový daňový štít, daňová úspora představující odměnu věřitelům za zapůjčený kapitál (WAGNER, 2009, s. 172).

Takto upravený výsledek hospodaření vyjadřuje skutečnou cenu cizích zdrojů (SEDLÁČEK, 2009, s. 57).

$$ROA = \frac{\text{výsledek hospodaření}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice 7: Rentabilita aktivity (Zdroj: WAGNER, 2009, s. 172)

Rentabilita vloženého kapitálu ROI

Také se jí říká ukazatel míry zisku. Při hodnocení činnosti společnosti patří k nejdůležitějším ukazatelům. Vyjadřuje, jak působí celkový kapitál, který byl vložen do společnosti. Není závislá a zdroji financování (Sedláček, 2009, s. 56).

Do čitatele zlomku může být dosazeno více hodnot. Při výpočtech se lze setkat s:

- EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) – jedná se o zisk před úhradou daní a úroků,
- EBT (Earnings Before Taxes) – zisk před zdaněním,
- EAT (Earnings After Taxes) – zisk po zdanění, tzv. čistý zisk (SEDLÁČEK, 2009, s. 56).

$$ROI = \frac{\text{výsledek hospodaření}}{\text{celkový kapitál}}$$

Rovnice 8: Rentabilita vloženého kapitálu (Zdroj: MRKVIČKA a KOLÁŘ, 2006, s. 137)

Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Při měření rentability vlastního kapitálu se vyjadřuje výnosnost kapitálu, který byl vložen akcionáři či vlastníky do společnosti. Investorům je tak/tím pádem umožněno zjistit, zda je jejich vložený kapitál vytvářen s náležitou intenzitou, jež odpovídá riziku investice (RŮČKOVÁ, 2008, s. 53–54).

V čitateli se většinou počítá s čistým ziskem po zdanění (EAT), ve jmenovateli se zvažuje, s jakými fondy bude počítáno. Aby investor investoval musí to být pro něj atraktivní. Aby docházelo k investicím investory, měl by být tento ukazatel vyšší než úroky, které by byly obdrženy z jiného investování (např. z investice do akcií) (SEDLÁČEK, 2009, s. 57).

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál}$$

Rovnice 9: Rentabilita vlastního kapitálu (Zdroj: SEDLÁČEK, 2009, s. 57)

Rentabilita dlouhodobých zdrojů ROCE

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů slouží k prostorovému srovnání společností, používá se převážně k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností. V čitateli vzorce je čistý zisk navýšený o úroky věřitelů, které jim jsou odměnou za zapůjčený kapitál. Ve jmenovateli jsou uvedeny dlouhodobé finanční prostředky, jež má daná společnost k dispozici (SEDLÁČEK, 2009, s. 58).

$$ROCE = \frac{EAT + nákladové úroky}{vlastní kapitál + dlouhodobé závazky}$$

Rovnice 10: Rentabilita dlouhodobých zdrojů (Zdroj: SEDLÁČEK, 2009, s. 58)

Rentabilita tržeb ROS

V praxi se tomuto ukazateli říká ziskové rozpětí. Rentabilita tržeb vyjadřuje schopnost společnosti dosahovat zisku při určité úrovni tržeb. Kolik zisku dokáže společnost vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Také slouží k vyčíslení ziskové marže. V rámci výpočtu se využívají různé podoby hospodářského výsledku, záleží na zaměření analýzy. Ve jmenovateli jsou tržby upravovány dle jednotlivé analýzy (RŮČKOVÁ, 2008, s. 56).

$$ROS = \frac{\text{hospodářský výsledek}}{\text{tržby}}$$

Rovnice 11: Rentabilita tržeb (Zdroj: RŮČKOVÁ, 2008, s. 26)

Rentabilita nákladů ROC

Ukazatel rentability nákladů je doplňkovým ukazatelem k rentabilitě tržeb. Vyjadřuje celkový poměr nákladů k tržbám. Čím je nižší hodnota ukazatele ROC, tím má společnost lepší výsledky (RŮČKOVÁ, 2008, s. 56).

$$ROC = 1 - \frac{\text{hospodářský výsledek}}{\text{tržby}}$$

Rovnice 12: Rentabilita nákladů (Zdroj: RŮČKOVÁ, 2008, s. 26)

2.7.2 Ukazatele aktivity

Informují o tom, jak efektivně společnost hospodaří se svými aktivy. Jestliže má společnost aktiv velmi mnoho, vznikají jí zbytečné náklady a má-li jich málo, přichází o možné tržby. Vyjadřují se ve dvou formách:

- ukazatel počtu obrátek, vyjadřuje, kolikrát se za stanovený časový interval obrátí určitý druh majetku,
- ukazatel doby obratu, vyjadřuje dobu, po kterou je majetek vázán v určité podobě (MÁČE, 2006, s. 35).

Obrat celkových aktiv

Výsledek podává informaci o intenzitě využití aktiv s cílem dosažení tržeb. Z výsledku je patrná produkční efektivnost. Čím je hodnota nižší, tím lépe (SEDLÁČEK, 2009, s. 61).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rovnice 13: Obrat celkových aktiv (Zdroj: MÁČE, 2006, s. 36)

Obrat stálých aktiv

Je odvozen z předchozího ukazatele. Je-li do stálých aktiv zahrnuta zůstatková cena, ukazatel se počtem let zlepšuje z důvodu snižování ceny aktiv vlivem odpisů (SEDLÁČEK, 2009, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Rovnice 14: Obrat stálých aktiv (Zdroj: SEDLÁČEK, 2009, s. 36)

Obrat zásob

Udává, kolikrát je položka zásob prodána a opět naskladněna. Říká, kolik dní uplyne mezi nákupem materiálu a prodejem hotového výrobku. Tento ukazatel je dobré v jednotlivých obchodních postupně snižovat a porovnávat s oborovým průměrem (MÁČE, 2006, s. 36).

$$Obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby}$$

Rovnice 15: Obrat zásob (Zdroj: SEDLÁŠEK, 2009, s. 62)

Doba obratu (obchodních) pohledávek

Takzvaná doba inkasa. Výsledek vyjadřuje dobu, která uplyne od doby vystavení faktury odběratelům až po její zaplacení, tedy příjem peněžních prostředků. Každá společnost má zájem o co nejkratší dobu splacení pohledávek (MÁČE, 2006, s. 36).

Dva způsoby výpočtu:

$$Obrat\ obchodních\ pohledávek = \frac{obchodní\ pohledávky}{denní\ tržby}$$

Rovnice 16: Obrat obchodních pohledávek (Zdroj: BARTOŠ, 2016)

$$Obrat\ obchodních\ pohledávek = \frac{obchodní\ pohledávky * 360}{tržby}$$

Rovnice 17: Obrat obchodních pohledávek (Zdroj: BARTOŠ, 2016)

Doba obratu závazků

Udává dobu, která je mezi nákupem a provedenou platbou. Společnost se může snažit, aby tato doba byla co nejdelší, protože čím delší bude, tak tím déle může využít tyto finanční prostředky k jinému investování. V rámci zajištění likvidity by tato doba neměla být delší než doba obratu pohledávek (MÁČE, 2006, s. 36).

Dva způsoby výpočtu:

$$Obrat\ závazků = \frac{závazky\ vůči\ dodavatelům}{denní\ tržby}$$

Rovnice 18: Obrat závazků (Zdroj: BARTOŠ, 2016)

$$Obrat\ závazků = \frac{závazky\ vůči\ dodavatelům * 360}{tržby}$$

Rovnice 19: Obrat závazků (Zdroj: BARTOŠ, 2016)

2.7.3 Ukazatele zadluženosti a finanční struktury

Ukazatele zadluženosti se zaměřují na vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování společnosti. Měří rozsah využívání cizích zdrojů. Na zadluženost se nelze dívat pouze jako na negativní ukazatel ve společnosti, přispívá totiž k rentabilitě a zvyšuje tržní hodnotu. Naopak ale může přispět k finanční nestabilitě (SEDLÁČEK, 2009, s. 63).

Celková zadluženost

Také nazývána jako ukazatel věřitelského rizika. Vyjadřuje poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům společnosti. Výsledná hodnota by neměla být vyšší než 50 %, respektování tzv. zlatého bilančního pravidla. Jestliže je vyšší než 50 %, objevuje se váhání věřitelů s poskytnutím dalšího úvěru (KUBÍČKOVÁ a JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 142–143).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rovnice 20: Celková zadluženost (Zdroj: KUBÍČKOVÁ a JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 142)

Koeficient samofinancování

Vyjadřuje podíl celkových vlastních zdrojů na celkových zdrojích společnosti. Do vlastního kapitálu se zahrnuje: vlastní a cizí kapitál. Je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti, to znamená, že součet koeficientu samofinancování a výsledek ukazatele celkové zadluženosti musí dát 100 % (KUBÍČKOVÁ a JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 143).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rovnice 21: Koeficient samofinancování (Zdroj: KUBÍČKOVÁ a JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 143)

Doba splácení dluhů

Tento ukazatel říká, po kolika letech fungování by společnost byla schopna hradit veškeré své dluhy. Samozřejmě při stávající výkonnosti (BARTOŠ, 2016).

Přijatelná výše je 3,5 roku, hodnota by neměla být nižší než 1, protože se jedná o dlouhodobé závazky, ty má společnost vždy na dobu delší než 1 rok (KUBÍČKOVÁ a JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 148).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}} \\ (\text{potenciální disp. cash flow})$$

Rovnice 22: Doba splácení dluhů (Zdroj: BARTOŠ, 2016)

Úrokové krytí

Jedná se o poměr zisku a nákladových úroků. Výsledek vyjadřuje schopnost vytvářet finanční prostředky na úhradu nákladových úroků. Říká, kolikrát převyšuje zisk nákladové úroky. Čím vyšší je hodnota úrokového krytí, tím je společnost schopnější platit své nákladové úroky a úvěry. U věřitelů má lepší důvěryhodnost. Bankovní standard tohoto ukazatele je 3 a dobře fungující společnosti dosahují hodnot 6–8 (KUBÍČKOVÁ a JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 147).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Rovnice 23: Úrokové krytí (Zdroj: BARTOŠ, 2016)

Krytí fixních poplatků

Je rozšířením předchozího ukazatele úrokového krytí o stálé platby. Tyto platby jsou hrazeny pravidelně za využívání cizích aktiv. Může se jednat například o dlouhodobý leasing a jeho splátky (SEDLÁČEK, 2009, s. 65).

$$\text{Krytí fixních poplatků} = \frac{EBIT + \text{dl. splátky}}{\text{nákladové úroky} + \text{dl. splátky}}$$

Rovnice 24: Krytí fixních poplatků (Zdroj: BARTOŠ, 2016)

Dlouhodobá zadluženost

Vyjadřuje podíl celkových aktiv společnosti, je financována dlouhodobými zdroji (dluhy). Tento ukazatel pomáhá objevit optimální poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů. Z rozvahy jsou do dlouhodobých zdrojů zahrnuty dlouhodobé obchodní závazky, bankovní úvěry a rezervy (SEDLÁČEK, 2009, s. 65).

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice 25: Dlouhodobá zadluženost (Zdroj: SEDLÁČEK, 2009, s. 65)

Běžná zadluženost

Vyjadřuje, jaká část celkových aktiv je hrazena krátkodobým cizím kapitálem. V čitateli se počítá s krátkodobým cizím kapitálem, do něhož jsou zahrnuty: krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry, pasivní přechodné a dohadné položky (SEDLÁČEK, 2009, s. 65).

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice 26: Běžná zadluženost (Zdroj: SEDLÁČEK, 2009, s. 65)

Dlouhodobé krytí aktiv

Výsledkem je podíl dlouhodobých zdrojů získávaných z rozvahy na celkových aktivech společnosti (SEDLÁČEK, 2009, s. 65).

$$\text{Dlouhodobé krytí aktiv} = \frac{\text{vl. kapitál} + \text{dl. cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice 27: Dlouhodobé krytí aktiv (Zdroj: SEDLÁČEK, 2009, s. 65)

Míra zadluženosti

Je důležitým ukazatelem pro banky, když společnost žádá o poskytnutí úvěru. Cizí zdroje by neměly přesahovat jeden a půl násobek hodnoty vlastního jmění společnosti. Optimálním výsledkem je nižší hodnota cizích zdrojů než vlastního jmění (FINANČNÍ ANALÝZA, 2011, online).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní jmění}}$$

Rovnice 28: Míra zadluženosti (Zdroj: BARTOŠ, 2016)

2.7.4 Ukazatele likvidity

Likvidita představuje přeměnu určité složky majetku rychle a bez velké ztráty na peněžní hotovost. Ukazatel likvidity společnosti tedy vyjadřuje její schopnost uhradit včas své platební závazky (RŮČKOVÁ, 2008, s. 47–48).

Likvidita je pro společnost jednou ze základních podmínek existence. Pro ilustraci je zde uvedena definice napsaná paní Danou Kovanicovou a panem Pavlem Kovanicem (1995, s. 292) v knize Poklady skryté v účetnictví, jedná se o vzájemný vztah podmíněnosti likvidity a solventnosti: „*podmínkou solventnosti je, aby měla společnost část majetku vázanou ve formě, již může platit – tedy ve formě peněz. Jinými slovy – podmínkou solventnosti je likvidita, okamžitá platební schopnost*“.

Při výpočtu se do čitatele dosazují majetkové složky s různou dobou likvidnosti, jinými slovy přeměnitelnosti na peníze. Nejznámějšími jsou následující tři druhy likvidity (KOVANICOVÁ a KOVANIC, 1995, s. 293).

Běžná likvidita

Říká, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky ve společnosti. Tento ukazatel je citlivý na strukturu zásob, jejich oceňování a také na strukturu pohledávek. U pohledávek si je nutné uvědomit jejich neplacení, případně již nedobytné pohledávky (SEDLÁČEK, 2009, s. 66).

Finančně zdravá společnost dosahuje doporučených hodnot 2–3. Z hlediska finančního zdraví společnosti jsou hodnoty menší než 1 nepřijatelné (BARTOŠ, 2016).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{běžné bankovní úvěry}}$$

Rovnice 29: Běžná likvidita (Zdroj: RŮČKOVÁ, 2008, s. 49)

Pohotová likvidita

Pro výpočet si je třeba vymezit pohotové prostředky. V tomto směru jsou problematické pohledávky a zásoby, které mají ještě nižší stupeň likvidity. Doporučená hodnota je od 1 do 1,5. Hodnoty nižší než 1 jsou bankami považovány za nepřijatelné. Je také označována jako rychlý test likvidity (VORBOVÁ, 1997, s. 95).

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\'a aktiva} - \text{z\'asoby}}{\text{kr\'atzkodob\'e z\'avazky}}$$

Rovnice 30: Pohotov\'a likvidita (Zdroj: BARTOŠ, 2016)

Okamžitá likvidita

Je nazývána jako peněžní likvidita. Jedná se o nejprísnějši ukazatel likvidity. Při výpočtu poměruje nejlikvidnější položky oběžných aktiv s krátkodobými závazky. Doporučené hodnoty se nachází v rozmezí 0,2–0,5, vyšší hodnoty jsou považovány za špatné hospodaření s majetkem (KUBÍČKOVÁ a JINDŘICHOVSKÁ, 2015, s. 134–135).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{kr\'atzkodob\'e z\'avazky} + \text{běžné bank. úvěry}}$$

Rovnice 31: Okamžitá likvidita (Zdroj: RŮČKOVÁ, 2008, s. 49)

2.7.5 Ukazatele provozní činnosti

Provozní nebo také výrobní ukazatele se zaměřují na vnitřek společnosti a uplatňují se ve vnitřním řízení společnosti. Zabývají se analýzou vývoje základní aktivity společnosti. Ukazatele provozní činnosti se opírají o tokové veličiny, jedná se především o náklady. Toto má za následek hospodárnější nakládání s jednotlivými náklady (SEDLÁČEK, 2009, s. 71).

Produktivita z přidané hodnoty

Sleduje přidanou hodnotu připadající na jednoho pracovníka. Může být porovnávána s průměrnou mzdou na jednoho pracovníka. Čím větší hodnoty vycházejí, tím lepší je efektivita práce zaměstnanců (SCHOLLEOVÁ, 2012, s. 184).

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Rovnice 32: Produktivita z přidané hodnoty (Zdroj: BARTOŠ, 2016)

Produktivita z výkonů

$$\text{Produktivita z výkonů} = \frac{\text{výkony}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Rovnice 33: Produktivita z výkonů (Zdroj: BARTOŠ, 2016)

Nákladovost výnosů

Výsledek ukazuje celkové zatížení společnosti náklady. Hodnota by postupem času měla klesat (SEDLÁČEK, 2009, s. 71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Rovnice 34: Nákladovost výnosů (Zdroj: SEDLÁČEK, 2009, s. 71)

Materiálová náročnost výnosů

Vyjadřuje, jak jsou výnosy zatíženy spotřebovaným materiálem a energií (SEDLÁČEK, 2009, s. 71).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Rovnice 35: Materiálová náročnost výnosů (Zdroj: SEDLÁČEK, 2009, s. 71)

2.7.6 Ukazatele z cash flow

Ukazatele na bázi cash flow se zakládají na fondech finančních prostředků a slouží k hlubší analýze finanční situace společnosti. Cílem je zjistit finanční příležitost, jak je společnost schopna vyprodukovat finanční přebytky k dalšímu investování či úhradě závazků (SEDLÁČEK, 2009, s. 72).

Rentabilita tržeb z cash flow

Tímto ukazatelem se vyjadřuje efektivita společnosti. ROS na bázi cash flow je odvozen od rentability tržeb. Při výpočtu se do čitatele dosazuje místo zisku cash flow (MANAGEMENTMANIA, 2017).

$$ROS \text{ z cash flow} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{tržby}}$$

Rovnice 36: Rentabilita tržeb z cash flow (Zdroj: MANAGEMENTMANIA, 2017, online)

Rentabilita celkových aktiv z cash flow

ROA na bázi cash flow se na rozdíl od ROA liší dosazením provozního cash flow místo zisku v čitateli. Je jí vyjádřeno, jaká část příjmů společnosti se generuje z kapitálu vázaného v majetku společnosti (MANAGEMENTMANIA, 2017, online).

$$ROA \text{ z cash flow} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice 37: Rentabilita aktiv z cash flow (Zdroj: MANAGEMENTMANIA, 2017, online)

Úrokové krytí z cash flow

Pomocí tohoto ukazatele se analyzuje dovednost společnosti vytvářet provozní peněžní toky sloužící k úhradě nákladových úroků (LANDA, 2008, s. 122).

$$\text{Úrokové krytí z CF} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{nákladové úroky}}$$

Rovnice 38: Úrokové krytí z cash flow (Zdroj: BARTOŠ, 2016)

Likvidita z cash flow

Jedná se o obdobný ukazatel jako ukazatel běžné likvidity a je jím poukazováno na schopnost společnosti hradit své krátkodobé závazky z vygenerovaného provozního peněžního toku v konkrétním účetním roce (LANDA, 2008, s. 123).

$$\text{Likvidita z CF} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 39: Likvidita z cash flow (Zdroj: BARTOŠ, 2016)

2.8 Analýza soustav ukazatelů

Do této skupiny se řadí bankrotní a bonitní modely. Tyto ukazatele vyjádří jedním číslem celkovou finanční situaci společnosti a ukážou jeho celkovou výkonnost a ekonomickou situaci (SCHOLLEOVÁ, 2012, s. 189).

2.8.1 Bonitní modely

Ukazují míru kvality společnosti dle její výkonnosti, jsou důležité pro investory a vlastníky nemající přístup k údajům o propočtu čisté současné hodnoty (SCHOLLEOVÁ, 2012, s. 189).

Indikátor bonity

Hojně se využívá v německy mluvících zemích. Vypočítá se podle zjednodušené metody, jež pracuje s následujícími 6 ukazateli:

- $X1$ = cash flow/cizí zdroje,
- $X2$ = celková aktiva/cizí zdroje,
- $X3$ = zisk před zdaněním/celková aktiva,
- $X4$ = zisk před zdaněním/celkové výkony,
- $X5$ = zásoby/celkové výkony,
- $X6$ = celkové výkony/celková aktiva (SEDLÁČEK, 2009, s. 109).

$$IB = 1,5 * X1 + 0,08 * X2 + 10 * X3 + 5 * X4 + 0,3 * X5 + 0,1 * X6$$

Rovnice 40: Indikátor bonity (Zdroj: SEDLÁČEK, 2009, s. 109)

Čím je vypočítaná hodnota ukazatele vyšší, tím je finančně ekonomický stav společnosti lepší. Situace společnosti se hodnotí následovně pomocí stupnice:

extrémně špatná	velmi špatná	špatná	určité problémy	dobrá	velmi dobrá	extrémně dobrá
-3	-2	-1	0	+1	+2	+3

Obr. 1: Hodnotící stupnice (Zdroj: SEDLÁČEK, 2009, s. 109)

2.8.2 Bankrotní modely

Mezi bankrotní modely jsou řazeny Altmanův index finančního zdraví a Index IN05, které slouží k předvídání finančních problémů společnosti, a dokonce se díky nim může předpovědět budoucí bankrot. Bankrotní společnost je taková, která spěje k budoucímu bankrotu (VOCHOZKA, 2011, s. 83).

Altmanův index finančního zdraví (Z-score)

Z-score je vyjadřován finanční stav společnosti a je jím doplňována finanční analýza. V rámci něho se počítá s následujícími 5 ukazateli:

- $X1 = \text{ČPK/aktiva celkem}$,
- $X2 = \text{kumulovaný nerozdělený hospodářský výsledek minulého období/aktiva celkem}$,
- $X3 = \text{EBIT/aktiva celkem}$,
- $X4 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje}$,
- $X5 = \text{tržby/aktiva celkem}$ (SEDLÁČEK, 2009, s. 109).

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,420 * X4 + 0,998 * X5$$

Rovnice 41: Altmanův index finančního zdraví (Zdroj: BARTOŠ, 2016)

Většina společností má problém s určením ukazatele $X4$, problém je představován tržní hodnotou vlastního kapitálu. Při určování této hodnoty je možnost použití konzervativního odhadu, který bere tržní hodnotu jako pětinašobek ročního cash flow, také lze použít účetní hodnotu vlastního kapitálu (KNÁPKOVÁ a PAVELKOVÁ, 2013, s. 132).

Hodnota Z se pohybuje v rozmezí -4 až 8. Hranice udávající finanční stav společnosti jsou následující:

- $Z > 2,9$ finančně silná společnost,
- $1,2 < Z \leq 2,9$ určité finanční potíže, nejasný další vývoj,
- $Z \leq 1,2$ společnost je v ohrožení, vysoká pravděpodobnost bankrotu (SEDLÁČEK, 2009, s. 110).

Index IN05

Tento ukazatel je vytvořen pomocí aktualizace IN01 na datech 2004. Je v něm spojován pohled věřitele s pohledem vlastníka. Je používán k porovnání kvality fungování společností a také je indikátorem včasné výstrahy (SEDLÁČEK, 2009, s. 112).

$$IN05 = 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí kapitál}} + 0,04 * \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 * \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \\ + 0,21 * \frac{\text{celkové výnosy}}{\text{celková aktiva}} + 0,09 * \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky a úvěry}}$$

Rovnice 42: Index IN05 (Zdroj: BARTOŠ, 2016)

Hranice pro finanční stav společnosti jsou:

- $IN05 > 1,6$ společnost tvoří hodnotu (pravděpodobnost 92 %, že nezbankrotuje),
- $0,9 < IN05 \leq 1,6$ šedá zóna (pravděpodobnost bankrotu je 50 %),
- $IN05 \leq 0,9$ společnost je v ohrožení (pravděpodobnost bankrotu je 97 %) (SEDLÁČEK, 2009, s. 112).

2.9 PORTEROVA ANALÝZA

Jedná se o pěti faktorový model konkurenčního prostředí dané společnosti, který předpokládá její strategickou pozici. Model obsahuje následujících pět faktorů:

1. intenzita konkurence uvnitř odvětví,
2. bariéry vstupu,
3. vyjednávací síla dodavatelů,
4. vyjednávací síla odběratelů,
5. substituční produkty (KAŇOVSKÁ a SCHÜLLER, 2015, str. 22–24).

2.10 SWOT analýza

Řadí se mezi jednu z nejčastěji využívaných metod. Byla vytvořena Albert Humphrey a pojmenována SOFT analýza. Později došlo k přepracování na SWOT analýzu. Vychází z anglického názvu Strengths – silné stránky, Weaknesses – slabé stránky, Opportunities – příležitosti a Threats – hrozby (GRASSEOVÁ, DUBEC a ŘEHÁK, 2012, s. 295–296).

Podle Grasseové (2012, s. 296) z knihy Analýza podniku v rukou manažera „*SWOT analýza je strategická analýza výchozího stavu společnosti nebo její části,*

kdy na základě vnitřní analýzy (silné a slabé stránky) a vnější analýzy (příležitosti a hrozby) jsou generovány alternativy strategií“.

Při analýze vnitřních možností je především určováno, zda zdroje a možnosti společnosti odpovídají působení vnějšího prostředí. Důraz se klade na prověření zdrojů, které má společnost k dispozici. Analýza vnějšího prostředí nejvíce se zabývá existujícími hrozbami a příležitostmi, jimž musí společnost čelit. Hodnocení je zaměřeno na faktory ovlivňující okolí společnosti, jako jsou politika národních a nadnárodních institucí, vývoj obecných ekonomických podmínek, sociálně-kulturní faktory, technologický vývoj, legislativa a ekologické prostředí (GRASSEOVÁ, DUBEC a ŘEHÁK, 2012, s. 296).

Dobře provedená SWOT analýza vymezuje pozici společnosti jako východisko pro definování dalších strategických rozvoje. Před realizací SWOT analýzy si je důležité stanovit využití, k čemu budou výsledky určeny. Může být využita k více účelům, jako podklad pro definování vizí, formulování strategických cílů a identifikaci kritických oblastí (GRASSEOVÁ, DUBEC a ŘEHÁK, 2012, s. 96–297).

Výsledek SWOT analýzy je možno vyjádřit ve formě matice vyjadřující základní vazby (GRASSEOVÁ, DUBEC a ŘEHÁK, 2012, s. 299).

Fáze provedení SWOT analýzy má několik kroků:

1. příprava na provedení SWOT analýzy,
2. identifikace a hodnocení silných a slabých stránek, jedná se o vnitřní analýzu,
3. identifikace a hodnocení příležitostí a hrozeb, jedná se o vnější analýzu,
4. tvorba matice SWOT (GRASSEOVÁ, DUBEC a ŘEHÁK, 2012, s. 301).

2.11 PESTLE analýza

Metoda PESTLE je používána ke strategické analýze vnějších faktorů prostředí, které mohou pro společnost znamenat budoucí příležitosti či hrozby. Tato analýza je podkladem pro vypracování prognóz pro další rozvoj, má odpovědět na tři základní otázky:

- které vnější faktory ovlivňují společnost,
- jaké účinky mají vnější faktory,
- které vnější faktory jsou nejdůležitější v blízké budoucnosti (GRASSEOVÁ, DUBEC a ŘEHÁK, 2010, s. 178).

Vnější faktory, které mohou ovlivnit společnost, jsou:

- politické,
- ekonomické,
- sociální,
- technologické,
- legislativní,
- ekologické (environmentální) (GRASSEOVÁ, DUBEC a ŘEHÁK, 2010, s. 179).

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Analýza současného stavu společnosti bude věnována konkrétní společnosti CZECHmetal spol. s r. o., kdy bude v první řadě uvedena celková charakteristika společnosti. Další část se soustředí na finanční analýzu společnosti.

3.1 Charakteristika společnosti CZECHmetal spol. s r. o.

Nejdříve bude popsána charakteristika společnosti. Následuje její popis, počet jednatelů a hodnota základního kapitálu. Dále bude rozebrána produkce, nabídka služeb a opomenuta nebude konkurence.

3.1.1 Stručný popis společnosti

Obchodní společnost: CZECHmetal spol. s r.o.

Sídlo: Pivovarská 104/9, 789 83 Loštice

Identifikační číslo: 25860097

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

CZECHmetel spol. s r. o. vznikla zápisem do obchodního rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě, oddíl C, vložka 22820, dne 20. července 2000. Předmětem podnikání je především zámečnictví a nástrojářství (JUSTICE, 2016, online).

Statutární orgán:

- Ing. Ladislav Petrecký – jednatel společnosti

Společníci:

- Ing. Ladislav Petrecký
- Ing. Eva Petrecká

Do společnosti bylo oběma společníky vloženo 50 000 Kč, k dnešnímu dni je splaceno 100 % vkladů. Společnost má základní kapitál v hodnotě 100 000 Kč (JUSTICE, 2016, online).

3.1.2 Produkce a nabídka služeb

V této kapitole bude představena nabídka služeb a produkce. Rovněž bude vysvětlen jednotlivý druh služby.

Vakuové cementování

Vakuovému se jinými slovy říká cementace za podtlaku, jedná se o modifikaci cementace v plynu. Cementování je proces nauhličování při tlacích pod hladinou atmosférického tlaku (101 kPa). Nejpoužívanějším rozpětím podtlakové cementace je 1–20 kPa. K této úpravě kovů se využívá speciální vakuovaná pec, jako cementační médium se nejčastěji používá metan. Tento proces je zaměřován na to, že se danému výrobku z oceli zvyšuje obsah uhlíku. Vrstva uhlíku na povrchu výrobku bývá 0,5 až 1,5 mm tlustá. Tato metoda je využívána proto, že výrobek je uvnitř houževnatý a na povrchu tvrdý (KALÍRNA, 2016, online).



Obr. 2: Proces vakuového cementování ve společnosti (Zdroj: CZECHmetal, 2009, online).



Obr. 3: Stroj pro vakuové cementování (Zdroj: CZECHmetal, 2009, online)

Vakuové kalení

Vakuové kalení je ohřev již zpracovaných dílů ve specializovaných vakuovatelných pecích. V tomto zařízení jsou díly zahřívány až na požadovanou kalicí teplotu. Ohřev dílů zajišťují grafitové tyče. Chlazení probíhá ve specializovaném chladicím zařízení pomocí plynů (Kalírna.cz, 2016).

Ve společnosti se používá nejmodernější zařízení od společnosti SCHMETZ. Maximální teplota je 1 300 °C. Celý proces kalení se monitoruje, je možnost doložení grafického průběhu procesu kalení (CZECHmetal, 2009, online).



Obr. 4: Zařízení pro kalení od společnosti SCHMETZ (Zdroj: CZECHmetal, 2009, online)

Cementování

Cementování provádí společnost v cementační peci RHZM, médiem pro cementování je plyn. Maximální hloubka cementační vrstvy je 3 mm (CZECHmetal, 2009, online).

Společnost používá ještě jeden způsob cementování, a to cementování v prášku DURFFERIT KG 30. Jedná se o starší způsob. U tohoto způsobu cementování je maximální možná cementační vrstva 1 mm.t. (CZECHmetal, 2009, online).



Obr. 5: Cementování (Zdroj: CZECHmetal, 2009, online)

Indukční povrchové kalení

Jedná se o povrchové kalení rotačních nebo válcových součástí, čepů hřídelí, vodících sloupků, ozubených kol a jiných. Kalení společnost provádí do hloubky 2–3 mm. Kalí součástky s maximálním průměrem 170 mm. Provádí se na vysokofrekvenčním zařízení s generátorem GW 80. Nejpoužívanějšími materiály jsou: 12.050, 12.060 (CZECHmetal, 2009, online).

Kromě vysokofrekvenčního kalení je používáno i středofrekvenční kalení, při něm se kalí do hloubky 3–5 mm. Ke středofrekvenčnímu kalení je používán stroj P16 (CZECHmetal, 2009, online).



Obr. 6: Indukční kalení (Zdroj: CZECHmetal, 2009, online)

Žihání

Společnost má v nabídce více druhů žihání, jedná se o: žihání na měkko, na odstranění vnitřního pnutí a normalizační. Všechny druhy se provádí na vozové peci od společnosti REALISTIC Karlovy Vary. Maximální teplota v peci je 1 000 °C (CZECHmetal, 2009, online).



Obr. 7: Vozová pec od společnosti REALISTIC (Zdroj: CZECHmetal, 2009, online)



Obr. 8: Obsluha vozové pece (Zdroj: CZECHmetal, 2009, online)

Popouštění

Jedná se o tepelné zpracování dílů. Při tomto procesu je vhodným ohřevem odstraňováno vnitřní pnutí (KALÍRNA, 2016, online).

Ve společnosti se provádí v hlubinných pecích s nuceným oběhem vzduchu. Na přání zákazníka popouští společnost i ve vakuu (CZECHmetal, 2009, online).



Obr. 9: Hlubinné pece (Zdroj: CZECHmetal, 2009, online)



Obr. 10: Vnitřek hlubinné pece (Zdroj: CZECHmetal, 2009, online)

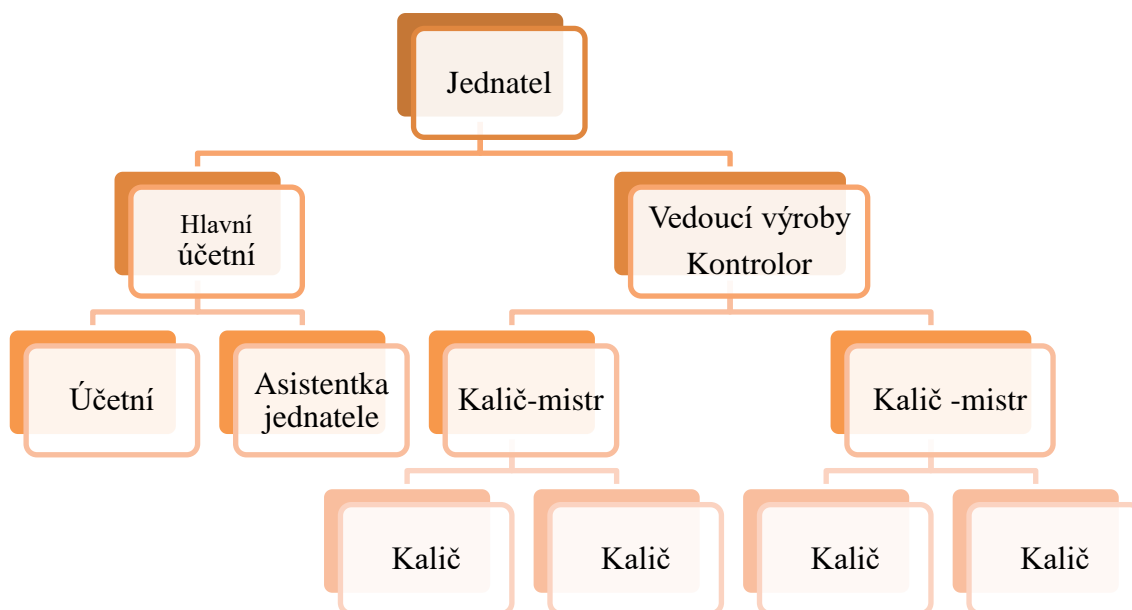
Tvrdokovové navařování

Společnost se také zaměřuje na navařování kalených materiálů různých tvrdostí pomocí metody TIG pod ochrannou atmosférou argonu. Tvrdost navařování se pohybuje od 40 HRc do 60 HRc. Návarový materiál je dodáván od společnosti WELCO. Navařují se prasklé nebo otupené střižné nože, razníky, ohybníky, všechny druhy nerezů (CZECHmetal, 2009, online).

Další služby, co společnost nabízí, jsou navařování obalovanými elektrodami, dále tvrdokov a různé sací kruhy či zápustky. Dle speciálních přání zákazníků navařuje i litinu šedou a také ocelolitinu (CZECHmetal, 2009, online).

3.1.3 Organizační struktura

Organizační struktura společnosti CZECHmetal spol. s r. o. není tak rozsáhlá jako ve větších společnostech. Jedná se o rodinnou společnost a pár zaměstnanců.



Obr. 11: Organizační struktura (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2014)

Ze schématu je možné vidět, že se jedná o malou společnost, která je typická tzv. liniově (lineární) organizační strukturou, je typická pro společnosti s menším počtem zaměstnanců (VESELÝ, 2016).

O zásadních rozhodnutích je rozhodováno jednatelem společnosti. V rámci ekonomie a účetnictví je rozhodováno paní hlavní účetní, zároveň se jedná i o hlavní ekonomku ve společnosti. Dohledem nad dílnou a s tím souvisejícími oblastmi je opět pověřen pan jednatel.

3.2 Finanční analýza společnosti

Tato část bakalářské práce bude zaměřena na finanční hodnocení společnosti. Použity k tomu budou postupy a ukazatele vymezené v předchozí kapitole. Jako zdroj posloužily účetní výkazy společnosti: výkaz zisku a ztráty, rozvaha a výkaz cash flow z let 2011-2015, a konzultace s účetní společnosti.

3.3 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je sestavena pomocí horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Jednotlivé položky jsou vyjádřeny v tisících. V komentářích pod tabulkami jsou položky vyjádřeny v procentech a důležité položky, pro lepší vysvětlení, také v absolutní hodnotě.

3.3.1 Analýza trendů (horizontální analýza)

Analýza trendů je vyjádřena absolutně i procentně za sledované období v letech 2011–2015. Při výpočtu horizontální analýzy byly sledovány mezi jednotlivými roky.

Tab. 1: Horizontální analýza aktiv (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011–2015)

AKTIVA	2011–2012		2012–2013		2013–2014		2014–2015	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
Aktiva celkem	11569	50,67	3248	9,44	-1824	-4,85	1444	4,03
Dlouhodobý majetek	13327	96,97	3067	11,33	-5011	-16,63	-1103	-4,39
DHM	13327	96,97	3067	11,33	-5011	-16,63	-1103	-4,39
Stavby	-487	-8,46	-465	-8,83	-356	-7,41	-432	-9,71
SHMV	10976	180,29	6370	37,33	-4800	-20,48	-753	-4,04
Ned. DHM	2838	100,00	-2838	-100,00	145	0,00	-145	-100,00
OA	-1762	-19,39	173	2,36	3197	42,64	2549	23,84
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	789	-100,00
Krátkodobé pohledávky	-217	-4,66	-1063	-23,94	764	22,62	-735	-17,75
KFM	-1545	-34,89	1236	42,87	2433	59,07	2495	38,08
Peníze	19	-135,71	1	20,00	-27	-450,00	10	-47,62
Účty v bankách	-1564	-35,21	1235	42,91	2460	59,81	2485	37,81
Časové rozlišení	4	100,00	8	200,00	-10	-83,33	-2	-100,00

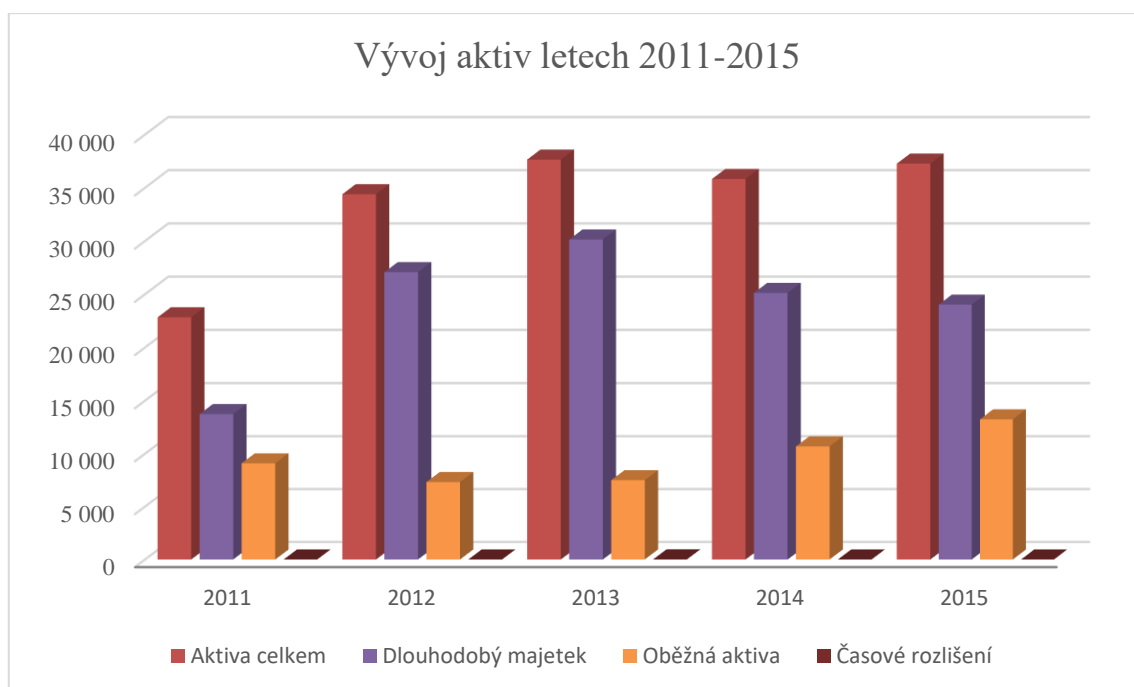
Z tabulky je zřejmé, že vývoj aktiv je rostoucí. V roce 2012 celková aktiva vzrostla o 50,67 %, tento nárůst byl způsoben nákupem nového dlouhodobého majetku – pece BMI, jedná se o víceúčelovou pec za 15 860 584 Kč, majetek tedy vzrostl o 96,97 %. Společnost zaznamenala v roce 2014 pokles dlouhodobého hmotného majetku o 16,63 % z důvodu prodeje hlubinné pece, tvrdoměru a rovnacího lisu Orlické kalírně.

V roce 2015 společnost nezaznamenala žádný velký pokles u dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně jde o 4,39 %, což bylo způsobeno odpisy. Společnost nemá ve sledovaných letech žádný dlouhodobý nehmotný ani finanční majetek.

Oběžná aktiva mají do roku 2013 klesající trend, ale v dalších dvou sledovaných letech zaznamenala nárůst. Společnost za sledované období neeviduje žádné zásoby, protože využívaný materiál účtuje do spotřeby. Dlouhodobé pohledávky společnost evidovala pouze v roce 2015, jednalo se o půjčky společníkům, které vzrostly o 789 tis. Kč.

Krátkodobé pohledávky v roce 2012 klesly vůči roku 2011. Pohledávky klesají, když je odběratelé uhradí. Krátkodobý finanční majetek klesl, a to o 34,89 %, což v přepočtu vychází o 1 545 tis. Kč. To je zapříčiněno nákupem dlouhodobého majetku. Malý nárůst společnost zaznamenala u nákladů příštích období, o 4 tis. Kč. V roce 2013 ve společnosti vzrostla oběžná aktiva, oproti roku 2012 o 2,3 %. Odběratelé zaplatili své pohledávky, jež se ponížily o 23,94 %, tento pokles se odrazil na růstu peněz v pokladně o 20 % a růstu bankovního účtu o 42,91 %, tento nárůst byl způsoben i půjčkou, kterou si společnost vzala. V roce 2014 oběžná aktiva vzrostla o 42,64 % oproti roku 2013. Krátkodobé pohledávky vzrostly o 22,62 %, to se odrazí ve výkazu zisku a ztrát při růstu tržeb. V roce 2015 byly společnosti proplaceny pohledávky v hodnotě 785 tis. Kč, což je 17,75 %. Společnost zaznamenala nárůst peněz na běžném účtu o 59,81 % a pokles hotovosti v pokladně o 450 %, tento výkyv byl způsoben zaplacením vlastních závazků. Krátkodobý finanční majetek vzrostl o 29,07 %. Náklady příštích období klesly o 83,33 %.

Oproti roku 2014 vzrostla v roce 2015 oběžná aktiva o 23,84 %. Krátkodobé pohledávky vzrostly o 6,40 %, to je o 265 tis. Kč. Krátkodobý finanční majetek vzrostl o 38,08 %, v absolutním vyjádření jde o 2 495 tis. Kč. Peníze v hotovosti klesly o 47,62 % a peníze na účtech vzrostly o 37,81 %. V tomto roce došlo k poklesu nákladů příštích období o 2 tis. Kč.



Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2011–2015 v tis. Kč (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011–2015)

Na grafu je zobrazen vývoj aktiv společnosti za sledované období 2011–2015, v němž lze vidět rostoucí trend. V roce 2014 společnost zaznamenala pokles. Stejný trend má také dlouhodobý majetek, ale oběžná aktiva kolísají více. Časové rozlišení v této společnosti jsou zanedbatelné částky.

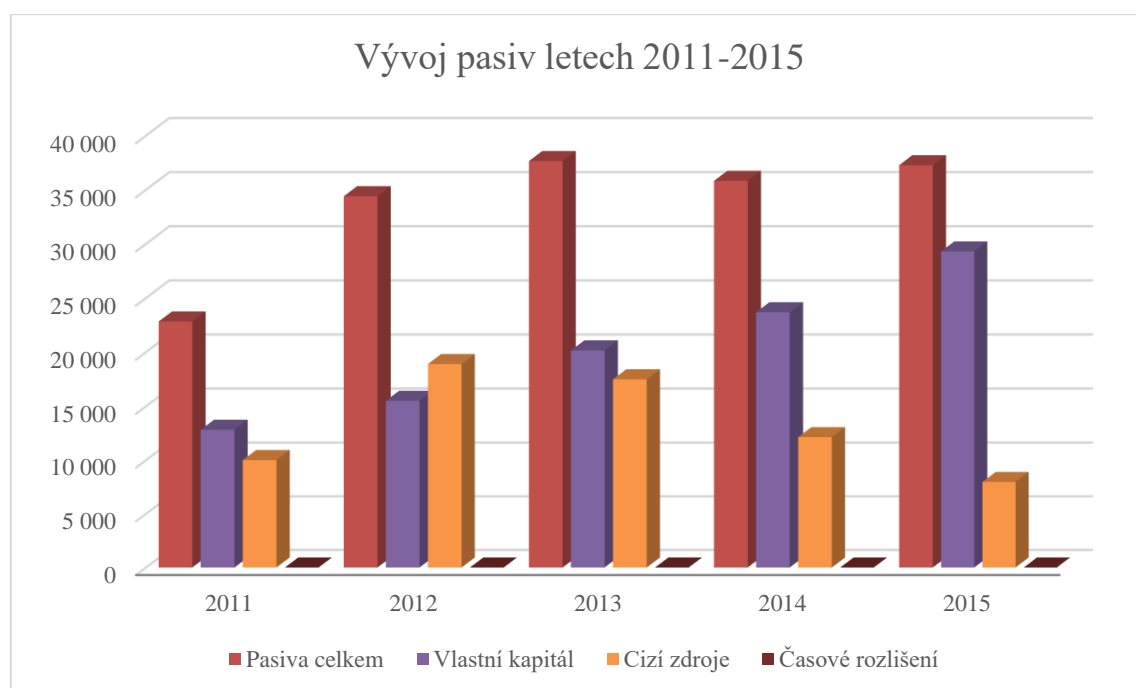
Tab. 2: Horizontální analýza pasiv (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011–2015)

PASIVA	2011–2012		2012–2013		2013–2014		2014–2015	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
Pasiva celkem	11569	50,67	3248	9,44	-1824	-4,85	1443	4,03
Vlastní kapitál	2673	20,84	4654	30,02	3524	17,48	5622	23,74
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	1603	14,42	2673	21,02	4655	30,24	3522	17,57
VH běžného účetního období	1070	66,75	1981	74,11	-1131	-24,30	2100	59,61
Cizí zdroje	8896	88,95	-1406	-7,44	-5348	-30,58	-4179	-34,41
Dlouhodobé závazky	4100	100,00	250	6,10	-1750	-40,23	-600	-23,08
Krátkodobé závazky	-1062	-19,46	-2241	-50,99	328	15,23	-1076	-43,35
Závazky z OV	2212	154,69	-2900	-79,63	677	91,24	-1257	-88,58
Závazky ke společníkům	-3519	-100,00	11	100,00	-11	-100,00	3	100,00
Závazky k zaměstnancům	-3	-1,19	-4	-1,60	31	12,60	46	16,61
Závazky SP a ZP	-5	-4,59	18	17,31	15	12,30	19	13,87
Daňové závazky	253	180,71	640	162,85	-384	-37,17	113	17,41
Bankovní úvěry	5858	128,92	585	5,62	-3926	-35,73	-2503	-35,45
Bankovní úvěry dlouhodobé	5858	128,92	305	2,93	-3646	-34,05	-2503	-35,45
Krátkodobé fin. výpomoci	0	0,00	280	100,00	-280	-100,00	0	0,00
Časové rozlišení	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Vývoj celkových pasiv má stejný trend jako vývoj celkových aktiv. Vlastní kapitál má za sledované období rostoucí trend. Základní kapitál a kapitálové fondy za sledované období nezaznamenaly žádnou změnu. Během sledovaného období se společnost rozhodla ponechat část zisku na použití v dalších obdobích. V roce 2012 výsledek hospodaření minulých let vzrostl o 14,42 %, v roce 2013 o 21,02 %, 2014 o 30,24 % a v roce 2015 o 17,57 %. Společnost eviduje rostoucí trend u výsledku hospodaření za běžné účetní období, výkyv nastal v roce 2014, kdy poklesl o 24,30 %, a největší nárůst společnost zaznamenala v roce 2012, a to o 74,11 %, nárůst byl 1 981 tis. Kč.

Cizí zdroje mají klesající trend po celé sledované období, nárůst společnost zaznamenala pouze v roce 2012 o 88,95 % a byl způsoben růstem dlouhodobých bankovních úvěrů a výpomocí, které vzrostly o 128,92 %, závazky vůči státu v tomto roce vzrostly o 180,71 %, závazky z obchodních vztahů o 154,69 %. V roce 2012 se také navýšily o 100 % dlouhodobé závazky z obchodních vztahů.

V roce 2013 společnost zaznamenala pokles cizích zdrojů o 7,44 %, díky splacení 79,63 % závazků z obchodních vztahů a také zaplatila 100 % závazků ke svým zaměstnancům. Na druhou stranu došlo ke zvýšení závazků vůči státu, a to o 162,85 %. V tomto roce si společnost vzala krátkodobý bankovní úvěr ve výši 280 tis. Kč, který následující rok splatila v celé výši. Celkové cizí zdroje v roce 2014 oproti roku 2013 klesly o 30,58 %, tento velký pokles byl způsoben splacením závazků ke společníkům v celé výši a částečnou úhradou závazků vůči státu o 37,17 %. O 34,05 % byly poníženy dlouhodobé bankovní úvěry a výpomoci. V posledním sledovaném roce společnost snížila své závazky o 34,41 % zaplacením 88,58 % závazků vůči svým dodavatelům, částečným splacením dlouhodobého bankovního úvěru o 35,45 %. Zároveň ale vznikly nové závazky vůči státu a společníkům. Veškeré splacení závazků se také projevilo snížením krátkodobých finančních prostředků v rozvaze.



Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2011–2015 v tis. Kč (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011–2015)

Z grafu je vidět, že společnost ve sledovaném období zvyšuje svůj vlastní kapitál. Cizí zdroje mají v prvních dvou letech rostoucí trend a v následujících třech letech klesající, protože společnost začala splácet své závazky ve velkých částkách. Celková pasiva kopírují vývoj celkových aktiv a časové rozlišení je za celé sledované období nulové.

Tab. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011–2015)

Název položky	2011–2012		2012–2013		2013–2014		2014–2015	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
Výkony	3337	19,82	2554	12,66	3089	13,59	3210	12,44
Výkonová spotřeba	-971	-13,07	1520	23,53	896	11,23	-747	-8,42
Přidaná hodnota	4308	45,82	1034	7,54	2193	14,87	3957	23,36
Osobní náklady	449	10,56	265	5,64	1094	22,03	902	14,89
Daně a poplatky	3	12,50	5	18,52	0	0,00	0	0,00
Odpisy DHM a DNM	2940	120,94	1484	27,63	-888	-12,95	227	3,80
Tržby z prodeje DM a materiálu	0	0,00	0	0,00	132	100,00	-132	-100,00
Provozní VH	964	38,31	-840	-24,14	2331	88,30	2463	49,55
Nákladové úroky	-119	-18,20	218	40,75	-172	-22,84	-154	-26,51
Finanční VH	366	-56,39	3375	-1192,58	-3724	-120,44	145	-22,94
Daň z příjmů za běžnou činnost	262	100,00	554	105,73	-262	-24,30	507	62,13
VH za běžnou činnost	1068	66,54	1981	74,11	-1131	-24,30	2101	59,64
VH za účetní období	1068	66,54	1981	74,11	-1131	-24,30	2101	59,64
VH před zdaněním	1330	71,24	2535	79,29	-1392	-24,29	2608	60,11

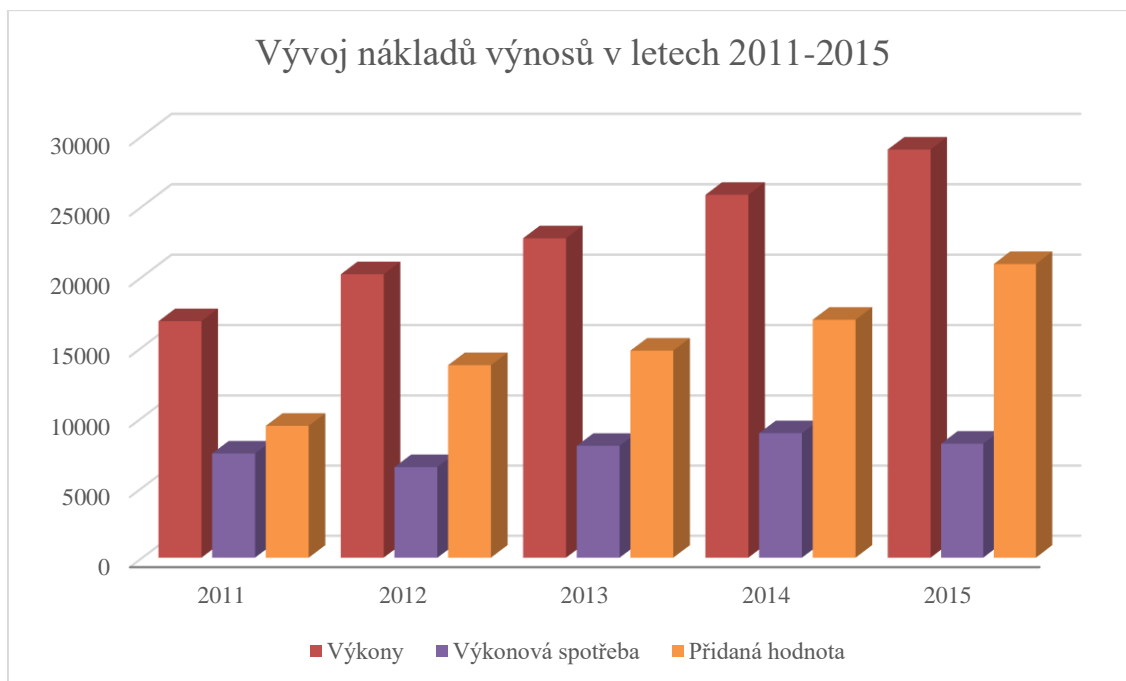
Při zhlédnutí tabulky je patrné, že výkony v roce 2012 oproti roku 2011 vzrostly o 19,82 %, v absolutní částce to je 3 337 tis. Kč, dále výkonová spotřeba klesla o 13,07 %, to společnost pocítila na růstu výsledku hospodaření, protože se jedná o pokles nákladů. Osobní náklady vzrostly o 10,56 %, to je o 449 tis. Kč, důvodem nárůstu bylo to, že společnost uzavřela pracovní poměr s jedním novým zaměstnancem. Největší nárůst v tomto období byl na položce odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, a to 120,94 %, v absolutním vyjádření jde o částku 2 940 tis. Kč, tento velký nárůst byl zapříčiněn nákupem majetku. Vzrostly daňové odvody

o 12,50 %. Provozní výsledek hospodaření zaznamenal růst o 38,31 %. Nákladové úroky v tomto období klesly o 18,20 %. Daň z příjmu se zdvojnásobila z důvodu růstu výsledku hospodaření o 66,54 %.

Výkony v roce 2013 vzrostly o 12,66 %, náklady na výkony vzrostly o 23,53 %. Osobní náklady zůstaly téměř nezměněny, narostly pouze o 265 tis. Kč, to je o 5,64 %. Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku vzrostly o 24,63 %. Pokles nastal u provozního výsledku hospodaření, a to o 24,14 %. Nákladové úroky vzrostly o 40,75 % z důvodu růstu krátkodobého bankovního úvěru. Daň z příjmu tento rok opět vzrostla o 105,73 % a výsledek hospodaření vzrostl o 74,11 %, to je o 1 981 tis. Kč.

Rok 2014 byl pro společnost poklesový z důvodu poklesu výsledku hospodaření o 24,30 %, to je o 1 131 tis. Kč. Dále společnost zaznamenala růst výkonů o 13,59 % a také se zvedly náklady na výkony o 11,23 %. Osobní náklady se zvedly o 22,03 % díky nárůstu zaměstnanců. Pokles odpisů o 12,95 % byl zapříčiněn prodejem dlouhodobého majetku, konkrétně hlubinné pece, tvrdoměru a rovnacího lisu. Tržby díky tomuto prodeji vzrostly o 132 tis. Kč. Provozní výsledek vzrostl o 88,30 %. V tomto roce poklesl finanční výsledek hospodaření o 120,44 %. Oproti předchozímu roku klesla daň z příjmu o 24,30 %, tento pokles je následkem poklesu výsledku hospodaření.

V posledním sledovaném období (rok 2015) vzrostly výkony o 12,44 %, to je o 3 210 tis. Kč. Společnost snížila náklady na výkon služeb, a to o 8,42 %. Osobní náklady vzrostly o 14,89 %, v tomto roce byl opět zaměstnán nový pracovník. Odpisy se téměř nezměnily, byl zaznamenán pouze malý nárůst, a to o 3,8 %. Provozní výsledek hospodaření vzrostl o 49,55 %, v absolutním vyjádření jde o částku 2 463 tis. Kč. Nákladové úroky poklesly o 26,51 %, protože došlo ke splacení části dlouhodobých bankovních úvěrů. Díky růstu výsledku hospodaření o 59,64 %, tedy o 2 608 tis. Kč, vzrostla také daň z příjmu o 62,13 %.



Graf 3: Vývoj nákladů a výnosů na výkony v tis. Kč (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011–2015)

Na grafu lze vidět vývoj nákladů na hlavní činnost společnosti, kterou je prodej služeb. Ve sledovaném období 2011–2015 měly výkony rostoucí trend. Výkonová spotřeba má kolísavý trend, celková přidaná hodnota v tomto období roste.



Graf 4: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období v letech 2011–2015 v tis. Kč (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011–2015)

Graf vývoje celkového výsledku hospodaření ve sledovaném období 2011–2015 má do roku 2013 rostoucí trend. V roce 2014 společnost zaznamenala menší pokles, ale v roce 2015 opět došlo k nárůstu.

Tab. 4: Horizontální analýza cash flow (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011–2015)

Položka	2011–2012		2012–2013		2013–2014		2014–2015	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
Stav peněžních prostředků začátku účetního období	3656	473,58	-1545	-34,89	1236	42,87	2433	59,07
Účetní zisk nebo ztráta	1068	66,54	1981	74,11	-1132	-24,32	2102	59,68
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	2452	79,71	-1829	-33,09	2713	73,34	356	5,55
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	2940	32,11	13463	-72,41	4804	-93,63	-4 11	14,18×
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	15269	-287,50	-10513	-105,57	-4841	9,72×	2293	-42,49
Čisté zvýšení nebo snížení	-5201	-142,26	2781	-180,00	1197	96,84	62	2,55
Stav peněžních prostředků účetního období	-1545	-34,89	1236	42,87	2433	59,07	2495	38,08

Horizontální analýza cash flow (výkaz o peněžních tocích) v roce 2012 vykazuje růst počátečního stavu peněžních prostředků o 473,58 %, konečný stav peněžních prostředků pokles o 34,89 %. V roce 2013 byl zaznamenán pokles počátečního stavu peněžních prostředků o 34,89 % v důsledku růstu účetního zisku, konečný stav peněžních prostředků vzrostl o 42,87 %. V následujícím roce 2014 byl růst peněžních prostředků z provozní činnosti o 73,34 % a konečného stavu o 59,07 %. V posledním sledovaném roce 2015 oproti roku 2014 vzrostl konečný stav o 38,08 %.

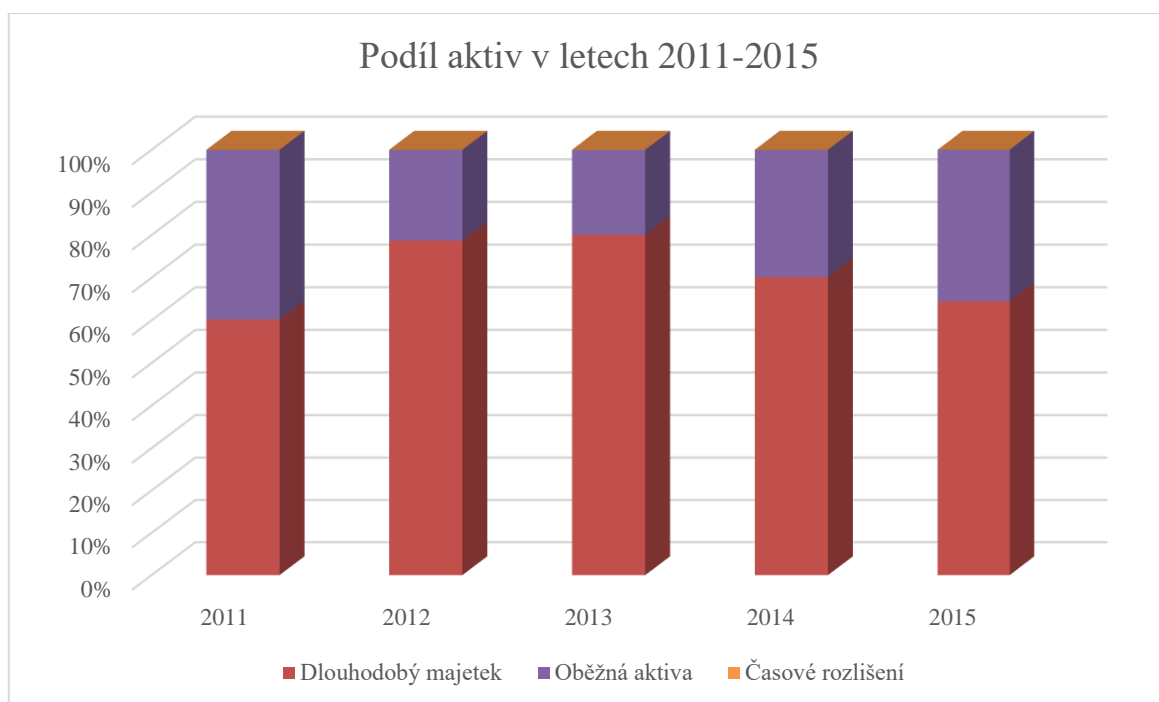
Největší výkyvy zaznamenal čistý peněžní tok z investiční činnosti, společnost ve sledovaných letech výrazně investovala do obnovení strojového vybavení, v roce 2012 byl nárůst 32,11krát oproti roku 2011, v tomto roce společnost pořídila BMI, jedná se o víceúčelovou pec za 15 860 584 Kč.

3.3.2 Procentní rozbor (vertikální analýza)

Tab. 5: Vertikální analýza aktiv (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011–2015)

AKTIVA	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Pohledávky za upsaný ZK	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Dlouhodobý majetek	60,20 %	78,70 %	80,05 %	70,14 %	64,46 %
DNM	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
DHM	60,20 %	78,70 %	80,05 %	70,14 %	64,46 %
Pozemky	8,32 %	5,52 %	5,05 %	5,30 %	5,71 %
Stavby	25,21 %	15,32 %	12,76 %	12,42 %	10,78 %
SHMV	26,67 %	49,61 %	62,25 %	52,02 %	47,98 %
Nedokončený DHM	0,00 %	8,25 %	0,00 %	0,40 %	0,00 %
DFM	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Oběžná aktiva	39,80 %	21,29 %	19,91 %	29,85 %	35,54 %
Zásoby	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Dlouhodobé pohledávky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	2,12 %
Krátkodobé pohledávky	20,40 %	12,91 %	8,97 %	11,56 %	9,14 %
KFM	19,40 %	8,38 %	10,94 %	18,29 %	24,28 %
Peníze	-0,06 %	0,01 %	0,02 %	-0,06 %	-0,03 %
Účty v bankách	19,46 %	8,37 %	10,93 %	18,35 %	24,31 %
Časové rozlišení	0,00 %	0,01 %	0,03 %	0,01 %	0,00 %
Náklady příštích období	0,00 %	0,01 %	0,03 %	0,01 %	0,00 %

Za sledované období má v každém roce nejvýznamnější podíl na celkových aktivech dlouhodobý hmotný majetek. V letech 2011–2015 se pohybuje mezi 60–80 %. Oběžná aktiva představují druhou největší část celkových aktiv. V letech 2011 a 2012 tvoří největší podíl oběžných aktiv krátkodobé pohledávky a v letech 2013–2015 krátkodobý finanční majetek. Oběžná aktiva měla největší podíl na celkových aktivech v roce 2011, a to 39,80 %. V letech 2011 a 2012 se účast oběžných aktiv na celkových aktivech pohybuje kolem 20 %. V roce 2015 je 35,54% podíl oběžných aktiv na celkových. Časové rozlišení tvoří malou část na celkových aktivech, za sledované období nepřesáhlo 1 %.



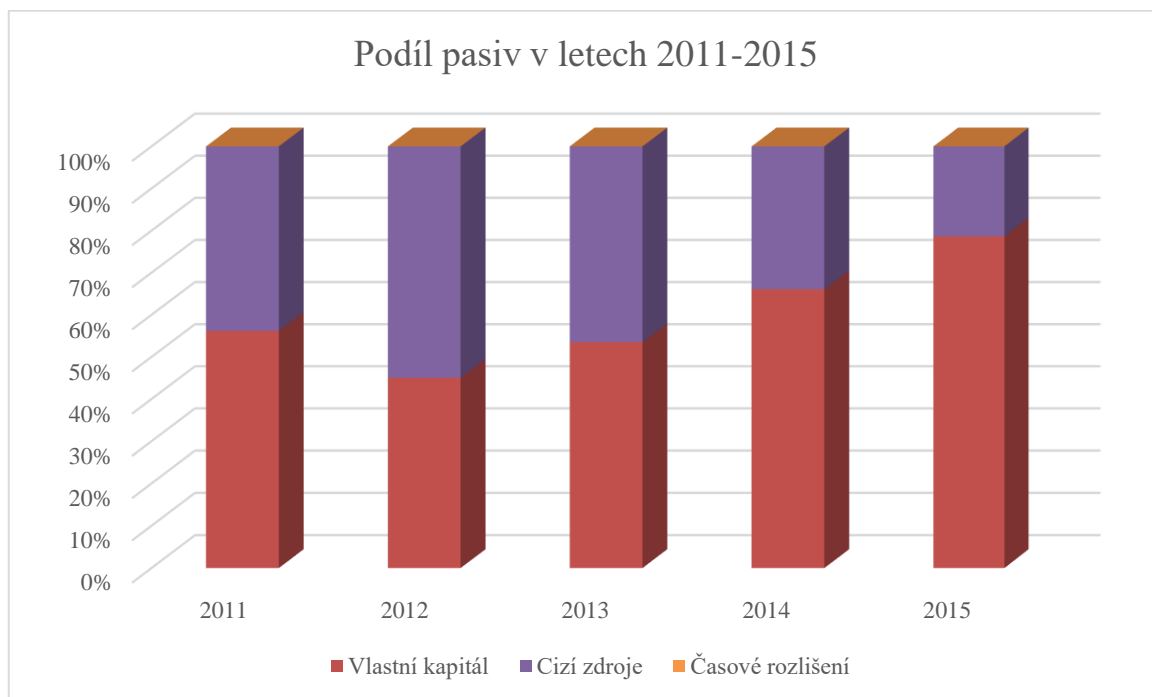
Graf 5: Podíl aktiv v letech 2011–2015 v % (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011–2015)

Graf vyjadřuje podíl jednotlivých (druhů) aktiv k celkovým aktivům, jsou zde zahrnuty nejdůležitější položky. Z grafu je vidět, že v každém roce převládá dlouhodobý majetek, menší podíl na celkových aktivech mají aktiva oběžná a zcela zanedbatelnou část tvoří časové rozlišení.

Tab. 6: Vertikální analýza pasiv (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011–2015)

PASIVA	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	56,19 %	45,07 %	53,54 %	66,10 %	78,63 %
Základní kapitál	0,44 %	0,29 %	0,27 %	0,28 %	0,27 %
VH minulých let	48,69 %	36,97 %	40,89 %	55,96 %	63,25 %
VH běžného účetního ob.	7,02 %	7,77 %	12,36 %	9,83 %	15,09 %
Cizí zdroje	43,81 %	54,93 %	46,46 %	33,90 %	21,37 %
Dlouhodobé závazky	0,00 %	11,92 %	11,55 %	7,26 %	5,37 %
Krátkodobé závazky	23,90 %	12,78 %	5,72 %	6,93 %	3,77 %
Závazky k zaměstnancům	1,11 %	0,37 %	0,65 %	0,77 %	0,87 %
Závazky ze SP a ZP	0,48 %	0,30 %	0,32 %	0,38 %	0,42 %
Stát – daňové závazky	0,61 %	1,14 %	2,74 %	1,81 %	2,04 %
Bankovní úvěry dl.	19,90 %	30,24 %	28,44 %	19,71 %	12,23 %
Krátkodobé fin. výpomoci	0,00 %	0,00 %	0,74 %	0,00 %	0,00 %
Časové rozlišení	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Účast cizích zdrojů a vlastního kapitálu na celkových pasivech je nevyrovnaná. V letech 2011–2013 je podíl 45–57 %. V letech 2014 a 2015 převládá vlastní kapitál na celkovém podílu pasiv, tento podíl je 66,10 % a 78,63 %. Časové rozlišení společnost za sledované období nevykazuje.



Graf 6: Podíl pasiv v letech 2011–2015 v % (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011–2015)

Z grafu jde vidět, že v letech 2011–2013 je podíl vyrovnanější než v letech 2014 a 2015. V roce 2015 tvoří vlastní kapitál téměř 80 % celkových pasiv.

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů zahrnuje čistý pracovní kapitál (manažerský a investorský přístup), čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond.

3.4.1 ČPK, ČPP, ČPM

Rozdílové ukazatele jsou vázány na likviditu společnosti CZECHmetal spol. s r. o. Výsledky v tabulce jsou uvedeny v tisících Kč.

Tab. 7: ČPK, ČPP, ČPM (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011–2015)

	2011	2012	2013	2014	2015
ČPK manažerský	3 629	2 928	5 063	8 212	11 837
ČPK investorský	-9 200	-12 569	-15 081	-15 466	-17 466
ČPP	-1 029	-1 512	1 965	4 070	7 669
ČPM	3 629	2 928	5 063	8 212	11 837

Čistý pracovní kapitál manažerský přístup nabývá ve sledovaných letech kladných hodnot a má rostoucí trend, to znamená, že krátkodobé závazky společnosti jsou nižší než oběžná aktiva, tato oběžná aktiva slouží ke splacení krátkodobých závazků. Společnost disponuje volnými finančními prostředky, vytvořila si tzv. „finanční polštář“.

Čistý pracovní kapitál investorského přístupu je vlastníky společnosti chápán tak, že krátkodobými zdroji je částečně financován dlouhodobý majetek. Záporný výsledek značí, že společnost financuje oběžnými aktivy dlouhodobé zdroje.

Ukazatel čistých pohotových prostředků vyšel v prvních dvou letech záporně, to znamená, že společnost není schopna zaplatit své okamžitě splatné závazky pohotovými peněžními prostředky (peníze v hotovosti a na běžných účtech). Od roku 2013 již tento ukazatel vychází kladný a má rostoucí trend, nyní společnost nemá problém hradit své krátkodobé závazky.

Ukazatel čistého peněžního majetku byl při výpočtu očištěn od zásob, které mají velmi špatnou likviditu. Od roku 2012 má tento ukazatel rostoucí trend, společnost disponuje volnými oběžnými aktivy.

3.5 Analýza poměrovými ukazateli

Analýza poměrovými ukazateli zahrnuje analýzu rentability, aktivity, zadluženosti a finanční struktury a také poměrové ukazatele na bázi cash flow. Jde o základní nástroj finanční analýzy.

3.5.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability vyjadřují schopnost dosahovat zisku po investování do společnosti, za jak dlouho a do jaké míry se vyplátí. V tabulce 7 jsou vybrané rentability srovnány s oborovým průměrem. Činnost společnosti je zařazena do CZ – NACE 24 – výroba základních kovů, hutní zpracování kovů; slévárenství. Oborové průměry jsou zveřejněny na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

Tab. 8: Ukazatele rentability v % (Zpracováno dle: MPO, 2017; CZECHmetal, 2011–2015)

	2011	2012	2013	2014	2015
ROA	6,62	7,53	12,33	9,81	15,10
Oborový průměr	1,99	1,43	2,66	7,90	3,53
ROI	11,02	10,12	7,01	13,88	19,95
Oborový průměr	2,36	1,76	2,60	9,67	5,15
ROE	11,78	16,71	23,03	14,84	19,20
Oborový průměr	3,01	2,03	4,15	12,65	6,00
ROCE	12,46	10,42	15,20	12,28	16,88
ROS	14,94	17,26	11,61	19,26	25,61
ROC	-13,94	-16,26	-10,61	-18,26	-24,61

Rentabilita aktiv (ROA) má rostoucí trend. Nižší pokles společnost zaznamenala v roce 2014, a to na 9,81 %. Tento ukazatel poměruje čistý zisk (EAT) a celková aktiva, která byla do společnosti investována. V porovnání s odvětvovým průměrem vykazuje společnost lepší výsledky.

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) má minimum v roce 2013, a to 7,01 %, a maximum v posledním sledovaném roce 2015, a to 19,95 %. ROI má vzrůstající trend díky rostoucímu výsledku hospodaření. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou nad 15 %, toho společnost dosáhla v posledním roce. Za příznivé se berou také hodnoty

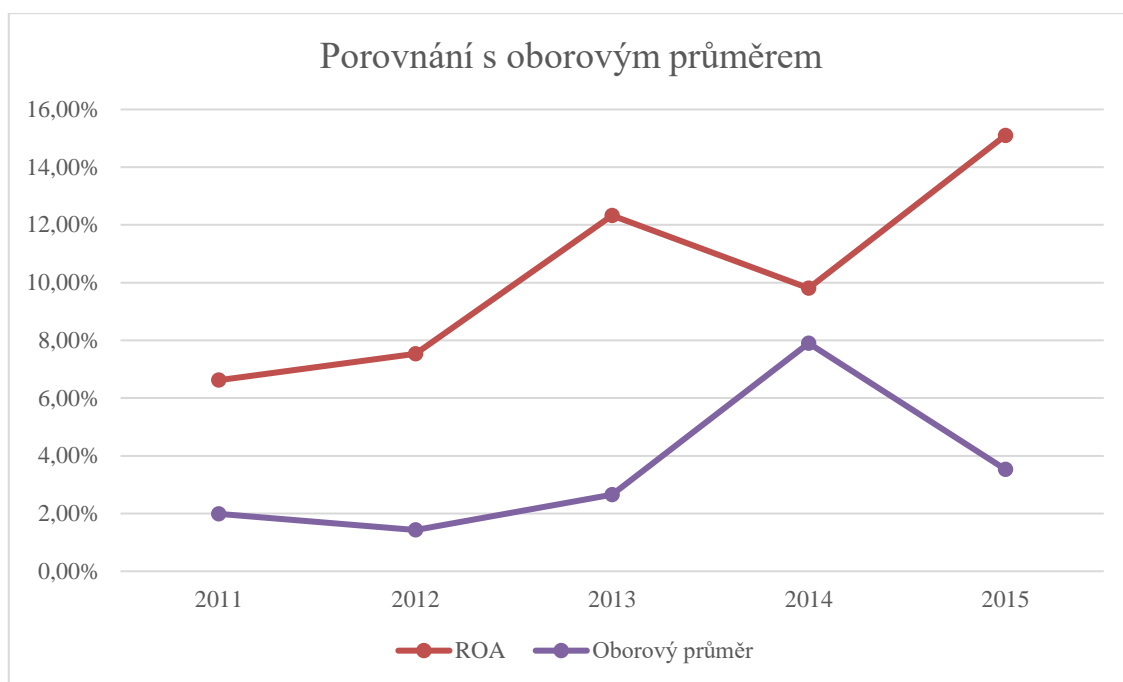
vyšší než 12 %. V porovnání s oborovým průměrem si společnost vede velmi dobře, a to i 3,9krát v roce 2015.

Rentabilita vlastního kapitálu ukazuje, jak jej společnost využívá, což je důležité především pro vlastníky či investory. Tento ukazatel má za sledované období rostoucí trend až na rok 2014, kdy došlo k poklesu na 14,84 %. V porovnání s oborovým průměrem má společnost mnohem lepší výsledky, což svědčí o lepším využívání vlastního kapitálu. Hodnoty ROE by měly být vyšší než hodnoty ROA, to společnost splňuje v každém roce. Zisk je do společnosti přinášén prací společnosti s cizím kapitálem.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) vyjadřuje, jak významné je pro společnost dlouhodobé investování. Ve společnosti CZECHmetal spol. s r. o. má tento ukazatel kolísavý trend, nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2015, a to 16,88 %.

Rentabilita tržeb vypovídá o tom, kolik zisku připadá na 1 Kč celkových výnosů společnosti. ROI má rostoucí trend až na rok 2013. Nejlepší výsledek je v roce 2015, kde na 1 Kč výnosů připadá 25,61 % zisku.

Ukazatel nákladovosti (ROC) říká, jaký je poměr nákladů k tržbám. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou co nejnižší. Za sledované období je ukazatel ROC pouze záporný, to pro společnost znamená lepší výsledky.



Graf 7: Porovnání s oborovým průměrem ROA (Zpracováno dle: MPO, 2017; CZECHmetal, 2011–2015)

3.5.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak společnost dokáže hospodařit se svými aktivy. Ukazují, jaká je vázanost finančních prostředků v aktivech.

Tab. 9: Ukazatele aktivity (Zpracováno dle: MPO, 2017; CZECHmetal, 2011–2015)

	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	0,74	0,59	0,60	0,72	0,78
Oborový průměr	1,05	1,00	0,95	1,00	1,20
Obrat stálých aktiv	1,22	0,75	0,75	1,03	1,21
Oborový průměr	2,14	1,96	1,81	1,84	2,24
Obrat zásob	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oborový průměr	6,41	6,38	5,61	5,25	5,99
Doba obratu pohledávek (dny)	99,62	79,26	53,52	57,77	52,05
Oborový průměr	107,71	108,48	103,31	82,55	63,10
Doba obratu závazků (dny)	30,58	138,18	80,67	56,05	26,82
Oborový průměr	84,94	74,07	94,99	100,30	88,80

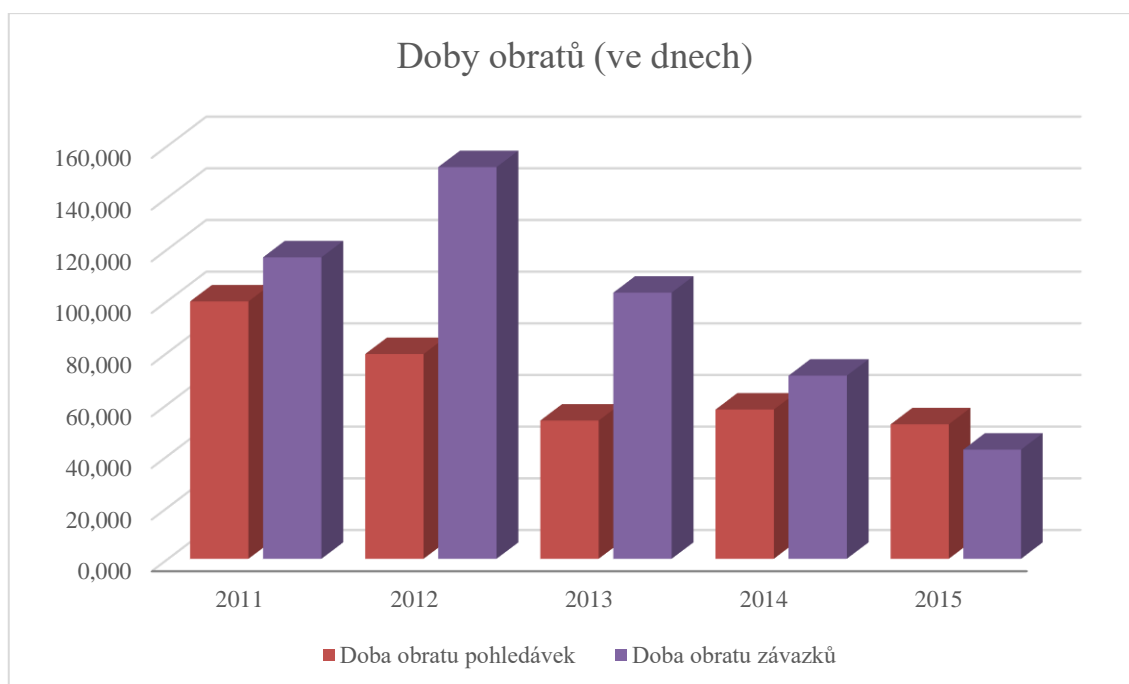
Obrat celkových aktiv má kolísavý trend, měří, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou 1,6–3. Nejlepší hodnotu

společnost vykazuje v roce 2015, kdy se aktiva obrátí 0,78krát. Za sledované období jsou vypočítané hodnoty pod oborovým průměrem, který je zároveň pod doporučenými hodnotami.

Obrat stálých aktiv měří jejich využití, kopíruje kolísavý trend obratu celkových aktiv. Hodnoty by měly být větší než u ukazatele obratu celkových aktiv, to společnost splňuje, nejlepší hodnotu měla v roce 2015, a to 1,21. V porovnání s oborovým průměrem jsou hodnoty společnosti nižší, a to v každém roce za sledované období. Obrat zásob je u společnosti nulový v každém roce, protože společnost neeviduje žádné zásoby. Oborový průměr se pohybuje kolem hodnoty 6.

Doba obratu pohledávek má klesající trend. Společnost prodává své služby na obchodní úvěr. Splatnost faktur je 30 dní, to znamená, že odběratelé své závazky neplatí včas, v roce 2011 to bylo 99,62 dní, v dalších letech společnost inkasuje pohledávky lépe, v roce 2015 je to 52,05 dní, což jsou necelé 2 měsíce. V porovnání s oborovým průměrem je na tom společnost lépe, pohybuje se pod ním.

Doba obratu závazků má kolísavý trend, ukazuje, jaká doba uplyne mezi nákupem a úhradou. Nejhorší výsledky má společnost v roce 2012, kdy své závazky plnila po 138,18 dnech. V roce 2015 se přibližuje k době splatnosti faktur, která bývá obvykle 14 dní, plní své závazky po 26,8 dnech. Hodnoty oborového průměru jsou větší než společnosti, pouze v roce 2012 se společnost dostala nad hodnoty oborového průměru.



Graf 8: Doby obrátů ve dnech (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011–2015)

3.5.3 Ukazatele zadluženosti a finanční struktury

Zadluženost společnosti vyjadřuje určitou finanční úroveň, mělo by být dodrženo zlaté pravidlo financování, to znamená 50 % vlastních zdrojů a 50 % cizích zdrojů.

Tab. 10: Ukazatele zadluženosti (Zpracováno dle: MPO, 2017; CZECHmetal, 2011–2015)

	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	0,44	0,55	0,46	0,34	0,21
Oborový průměr	0,33	0,29	0,35	0,37	0,41
Koeficient samofinancování	0,56	0,45	0,54	0,66	0,79
Oborový průměr	0,66	0,70	0,64	0,62	0,59
Doba splácení dluhů (roky)	1,51	1,66	2,05	1,21	0,65
Úrokové krytí	3,85	6,51	3,50	8,56	17,41
Dlouhodobá zadluženost	0,20	0,42	0,41	0,27	0,18
Oborový průměr	0,09	0,06	0,08	0,09	0,11
Běžná zadluženost	0,24	0,13	0,06	0,07	0,04
Oborový průměr	0,23	0,22	0,26	0,25	0,28
Dlouhodobé krytí aktiv	0,76	0,87	0,94	0,93	0,96
Oborový průměr	0,75	0,76	0,72	0,72	0,70
Míra zadluženosti	0,78	1,22	0,87	0,51	0,27

Celková zadluženost společnosti se za sledované období pohybuje od 20 do 55 %. Větší zadluženost byla v letech 2011–2013, v nich společnost evidovala velké nárůsty dlouhodobého majetku, který byl financován z bankovních úvěrů buď krátkodobých, nebo dlouhodobých. V následujících letech má společnost daleko menší zadluženost, tato situace je atraktivní pro banky a věřitele, protože pro ně představuje menší riziko. V porovnání s oborovým průměrem společnost vykazuje vyšší zadluženost v letech 2011, 2012 a 2013, v roce 2014 a 2015 jsou hodnoty pod oborovým průměrem.

Koeficient samofinancování se pohybuje v letech 2011–2013 kolem hodnoty 0,5 a v následujících letech roste až na hodnotu 0,79. Součty koeficientu samofinancování a celkové zadluženosti jsou rovny 1. Oborový průměr je v letech 2011–2013 vyšší než vypočtené hodnoty a v roce 2014 a 2015 jsou hodnoty pod oborovým průměrem.

Doba splácení dluhů má kolísavý trend, tento ukazatel říká, po jak dlouhou dobu by společnost byla schopna hradit své závazky. Největší hodnota je v roce 2013, kdy dosahovala 2,05 let, potom klesala a v roce 2015 je 0,65 let.

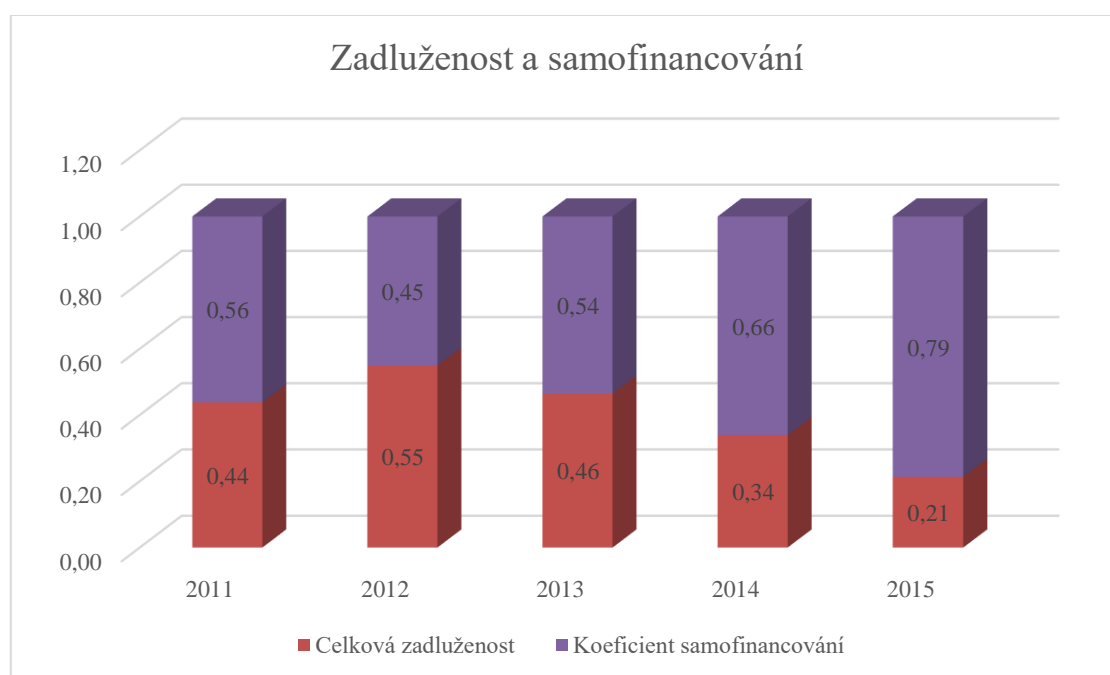
Úrokové krytí říká, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Tento ukazatel má rostoucí trend až na rok 2013, kdy byl zaznamenán pokles, protože došlo k navýšení cizích zdrojů. V roce 2011 to bylo 3,85krát a v roce 2015 došlo na zvýšení 17,41krát.

Dlouhodobá zadluženost vyjadřuje, jaká část aktiv je hrazena dlouhodobými zdroji. Z výpočtů je vidět, že společnost preferuje vlastní financování, protože nejvyšší hodnota je v roce 2012 a 2013 kolem 40 %, v ostatních letech se pohybuje kolem 20 %. Oborový průměr je v prvních 4 letech výrazně menší, ale v roce 2015 se s ním společnost téměř shoduje.

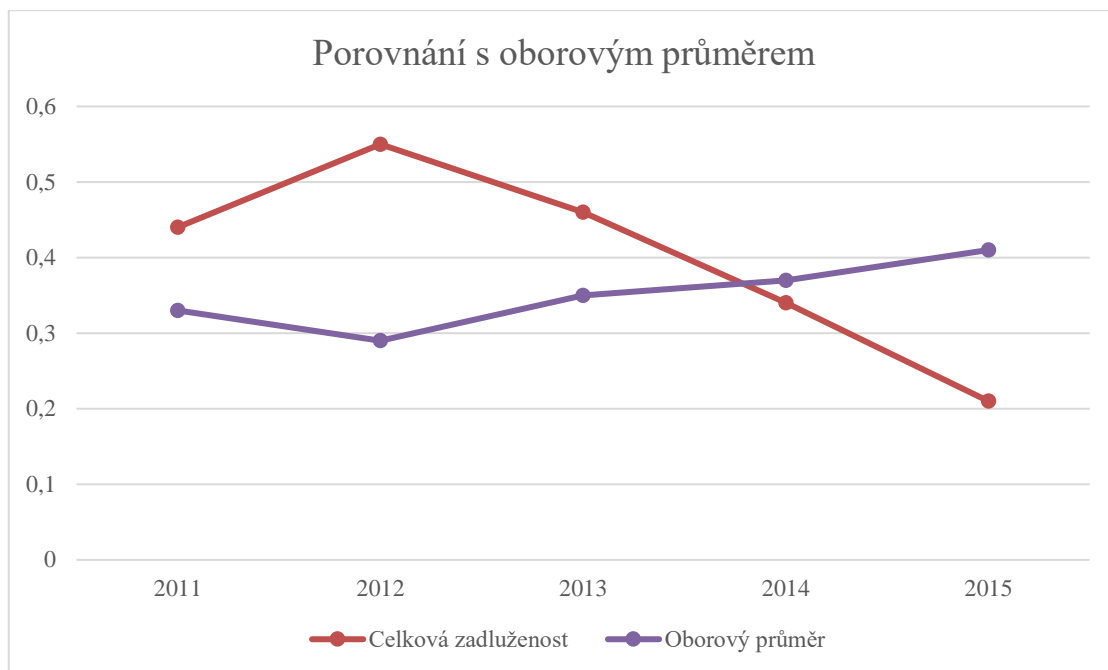
Běžná zadluženost říká, jaká část celkových aktiv je financována krátkodobým cizím kapitálem. Společnost CZECHmetal spol. s r. o. toto financování využívá minimálně, nejvíce to bylo v roce 2011, a to 24 %, v následujících letech došlo k poklesu až na 4 % v roce 2015. Při srovnání s oborovým průměrem, který se pohybuje okolo 25 %, společnost využívá velmi málo krátkodobý finanční majetek. V roce 2011 a 2012 má téměř stejné výsledky jako oborový průměr. Velký rozdíl je od roku 2013, kdy se výsledky velmi liší.

Ukazatel dlouhodobého krytí aktiv vyjadřuje financování celkových aktiv dlouhodobým kapitálem. Sledovaná společnost se pohybuje v hodnotách 0,76–0,96. Společnost se blíží k překapitalizaci (má více kapitálu, než je jeho využití), to pro ni znamená vyšší stabilitu. Výsledky jsou vůči oborovému průměru vyšší.

Míra zadluženosti je velmi významná pro banku, když společnost žádá o úvěr. Doporučená hodnota je menší než 1,5, při srovnání s výpočty společnosti lze vidět snižování tohoto ukazatele, což je pro ni příznivé. V roce 2015 je tato hodnota 0,27.



Graf 9: Poměr zadluženosti a samofinancování (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011–2015)



Graf 10: Porovnání s oborovým průměrem (Zpracováno dle: MPO, 2017, CZECHmetal, 2011–2015)

3.5.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost společnosti hradit své veškeré krátkodobé závazky. V následující tabulce je srovnání likvidit za rok 2011–2015, které je dále porovnáváno s oborovým průměrem. Činnost společnosti se řadí do CZ – NACE 24 – výroba základních kovů, hutní zpracování kovů; slévárenství. Oborové průměry jsou zveřejněny na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

Tab. 11: Ukazatele likvidity (Zpracováno dle: MPO, 2017, CZECHmetal, 2011–2015)

	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,67	1,67	3,08	4,31	9,42
Oborový průměr	2,17	2,24	1,82	1,72	1,65
Pohotovlá likvidita	1,67	1,67	3,408	4,31	9,42
Oborový průměr	1,46	1,52	1,17	1,00	0,94
Okamžitá likvidita	0,81	0,66	0,66	2,64	6,44
Oborový průměr	0,11	0,14	0,12	0,14	0,19

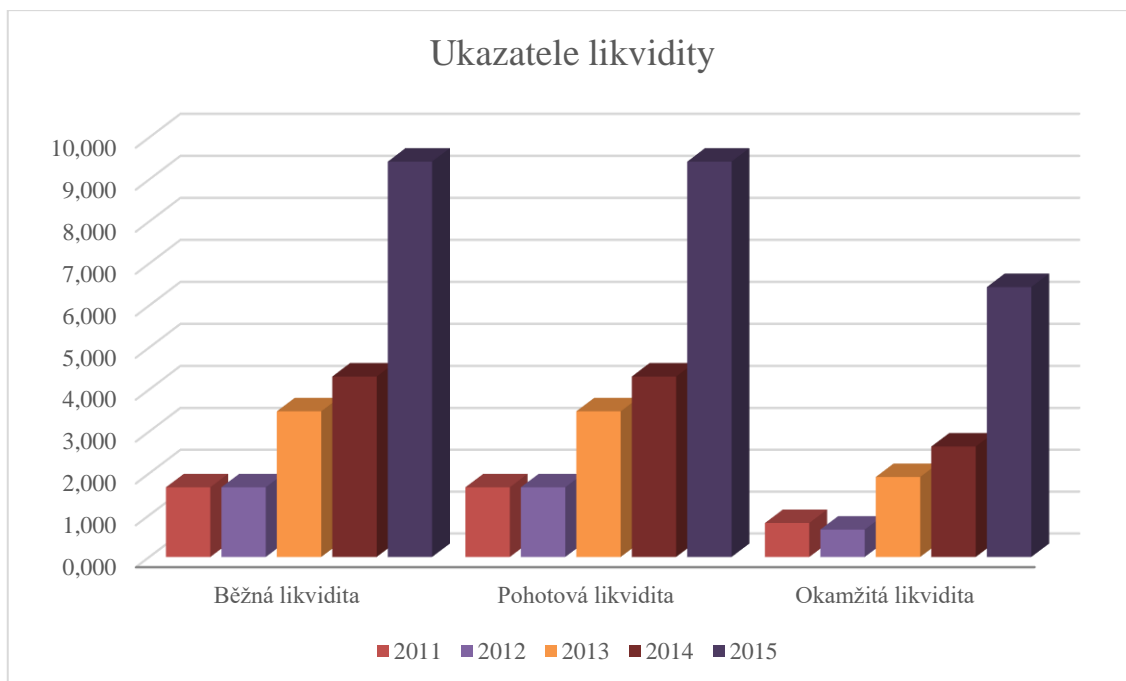
Běžná likvidita vyjadřuje poměr krátkodobého oběžného majetku ke krátkodobým závazkům. Tento ukazatel říká, kolik korun oběžného majetku připadá na 1 Kč krátkodobých závazků ve společnosti. Z výpočtu je patrné, že společnost

je v roce 2011 a 2012 pod doporučenými hodnotami a v letech 2013–2015 překračuje doporučené hodnoty, které jsou 2–3. Tento ukazatel je vysoký díky dlouhodobým nesplaceným pohledávkám od společností, které jsou již v insolventi, společnost CZECHmetal spol. s r. o. má tyto pohledávky přihlášeny u soudu. Hodnoty odvětvového průměru jsou v prvních dvou letech vyšší než společnosti, v následujících letech jsou vyšší hodnoty společnosti než oborového průměru.

Pohotovostní likvidita byla vypočítána jako poměr krátkodobých pohledávek a finančního majetku ke krátkodobým závazkům. Vyjadřuje, kolik korun majetku připadá na 1 Kč závazků. U společnosti CZECHmetal spol. s r. o. je vidět v každém roce nárůst, doporučené hodnoty jsou 1–1,5. Vypočítané hodnoty překračují doporučené hodnoty, ale také hodnoty oborového průměru.

Okamžitá likvidita počítá pouze s krátkodobým finančním majetkem. Pro tento ukazatel jsou doporučené hodnoty 0,2–0,5

Všechny ukazatele likvidity se pohybují hluboko pod doporučenými hodnotami, které jsou 2–3 pro běžnou likviditu, 1–1,5 pro pohotovostní likviditu a 0,2–0,5 pro okamžitou likviditu. Společnost je v každém roce nejen nad doporučenými hodnotami, ale také nad oborovým průměrem, to vyjadřuje špatné hospodaření s kapitálem.



Graf 11: Ukazatele likvidity (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011–2015)

3.5.5 Ukazatele provozní činnosti

Ukazatele provozní činnosti se uplatňují uvnitř společnosti k jejímu řízení. Pomáhají sledovat a analyzovat aktivitu společnosti.

Tab. 12: Ukazatele provozní činnosti (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011–2015)

	2011	2012	2013	2014	2015
Produktivita z přidané hodnoty (v tis. Kč)	854,82	1 142,58	1 228,75	1 302,92	1 492,50
Produktivita z výkonů (v tis. Kč)	1 530,27	1 680,83	1 893,67	1 985,62	2 073,07
Nákladovost výnosů	0,91	0,87	0,83	0,86	0,81
Materiálová náročnost	0,28	0,19	0,20	0,19	0,18

Produktivita z přidané hodnoty sleduje, jaká přidaná hodnota připadá na jednoho zaměstnance. Z tabulky 11 je patrné, že produktivita má rostoucí trend, roste každý rok. Nejvyšší hodnoty společnost dosáhla v roce 2015, kdy dosahovala 1492,5 tis. Kč na jednoho pracovníka.

Produktivita z výkonů vyjadřuje, kolik korun výkonů připadá na 1 zaměstnance společnosti. Za sledované období má ukazatel rostoucí trend, malý výkyv

byl zaznamenán v roce 2013. Nejvyšší hodnota byla v roce 2015, a to 2 073,07 tis. Kč na jednoho zaměstnance.

Nákladovost výnosů ukazuje zatížení výnosů celkovými náklady společnosti. Ukazatel má za sledované období klesající trend, nárůst byl zaznamenán pouze v roce 2013, a to 0,83, to znamená, že v tomto roce byly výnosy více zatíženy náklady. Ukazatel by měl v čase klesat, což u společnosti CZECHmetal spol. s r. o. splňuje.

Materiálová náročnost vyjadřuje zatížení výnosů celkovým spotřebovaným materiálem a energiemi. Tento ukazatel má stejný trend jako nákladovost výnosů. Nejnížší hodnoty společnost dosáhla v roce 2015, a to 0,18, to znamená nízkou zatíženost výnosů uvedenými náklady.

3.5.6 Ukazatele z cash flow

Ukazatele z cash flow vychází z již vypočítaných ukazatelů, zisk je při výpočtech nahrazen provozním cash flow. Tyto ukazatele mají za úkol odhalit budoucí finanční problémy společnosti.

Tab. 13: Ukazatele na bázi cash flow (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011–2015)

	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita tržeb v %	39,32	56,49	37,47	38,98	41,90
Rentabilita z celkových aktiv v %	28,99	33,13	22,62	28,09	32,63
Úrokové krytí z CF	10,12	21,30	11,31	17,32	28,48
Likvidita z CF	1,21	2,59	3,50	4,05	8,65

Rentabilita tržeb má kolísavý trend, v roce 2012 vzrostla na 56,49 % a v následujících třech letech klesala až na hodnotu 41,9 % v roce 2015.

Rentabilita z celkových aktiv měla rostoucí trend, do roku 2012 vzrostla až na hodnotu 33,13 %, v roce 2013 a 2014 klesala a v roce 2015 vzrostla na hodnotu 32,63 %.

Úrokové krytí vyjadřuje schopnost společnosti hradit své nákladové úroky z provozního cash flow společnosti. Hodnoty s použitím cash flow jsou při výpočtu 2krát větší než při použití zisku.

Likvidita z cash flow má ve sledovaném období rostoucí trend, roste až na hodnotu 8,65 v roce 2015, to znamená, že společnost má ve sledovaném období dostatek finančních prostředků z provozní činnosti na splacení svých krátkodobých závazků.

3.6 Analýza soustav ukazatelů

Do analýzy soustav ukazatelů je zahrnut bonitní model – indikátor bonity a bankrotní modely – Altmanův model a index důvěryhodnosti IN05.

Indikátor bonity

Tab. 14: Indikátor bonity (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011–2015)

	2011	2012	2013	2014	2015
X1	0,66	0,60	0,49	0,83	1,53
X1	2,28	1,82	2,15	2,95	4,68
X3	0,11	0,10	0,07	0,14	0,20
X4	0,15	0,17	0,12	0,19	0,26
X5	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
X6	0,74	0,59	0,60	0,72	0,78
IB	3,10	2,98	2,24	3,90	6,02

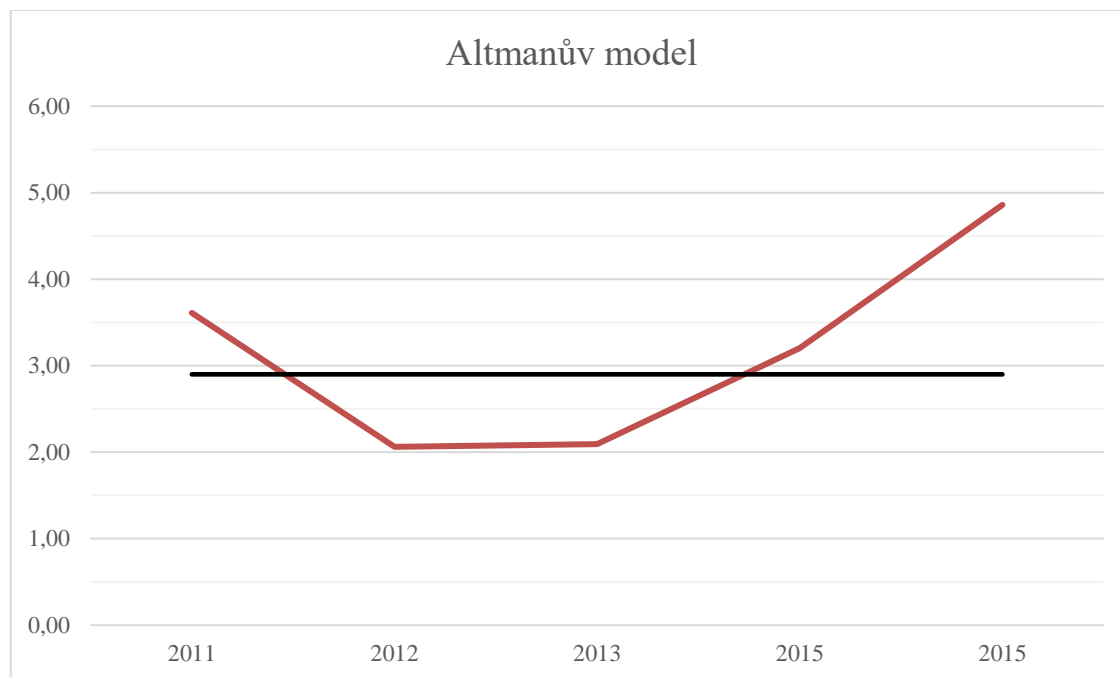
Indikátor bonity má rostoucí trend od roku 2012. Hodnoty, kterých nabýval za sledované období, jsou 2,24–6,02. Hodnoty větší jak 2 v letech 2012 a 2013 jsou velmi dobré, v roce 2011, 2014 a 2015 jsou větší než 3, a lze je považovat již za extrémně dobré.

Altmanův model

Tab. 15: Altmanův model (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011–2015)

	2011	2012	2013	2014	2015
X1	0,16	0,09	0,13	0,23	0,32
X2	0,49	0,37	0,41	0,56	0,63
X3	0,11	0,10	0,07	0,14	0,20
X4	4,77	1,88	1,98	3,56	6,43
X5	0,74	0,59	0,60	0,72	0,78
Z score	3,61	2,06	2,09	3,20	4,86

Altmanův bankrotní model může odhalit budoucí vývoj společnosti, zda spěje k prospěchu či k zániku. Hodnoty společnosti CZECHmetal spol. s r. o. jsou od roku 2012 rostoucí, rostou až na hodnotu 4,86 v roce 2015. Společnost se za sledované období pohybuje v rozmezí větším než 2,9, což znamená, že se jedná o finančně silnou společnost. Roky 2012 a 2013 značí dle Altmanova modelu určité finanční problémy.



Graf 12: Altmanův model (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011–2015)

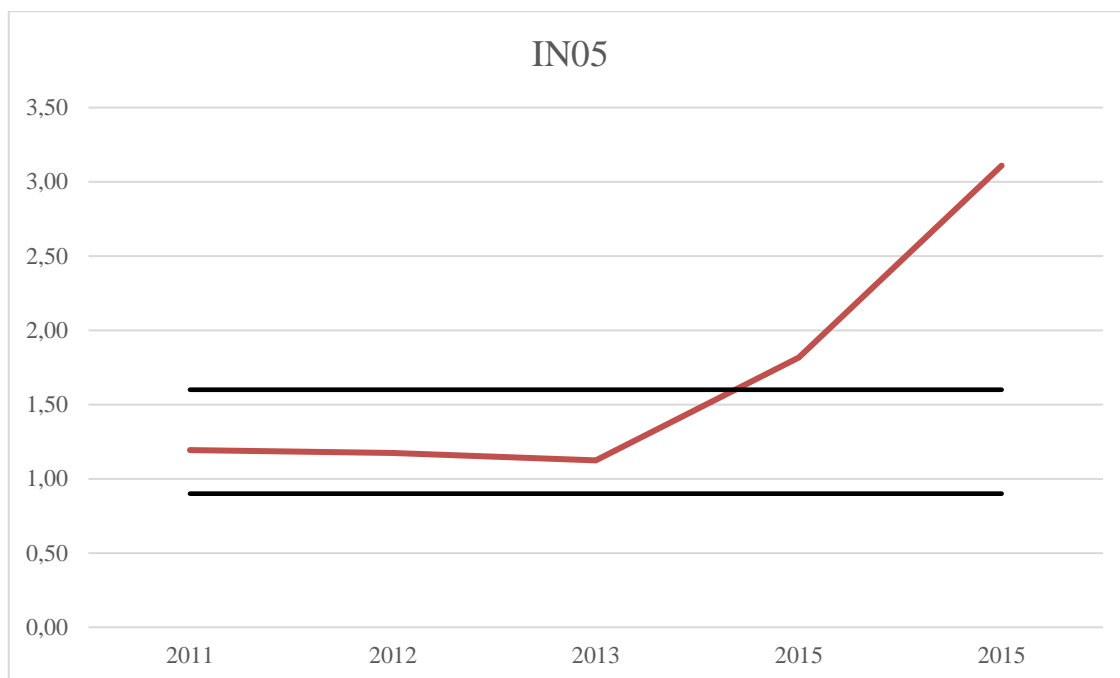
Index důvěryhodnosti IN05

Tab. 16: Index důvěryhodnosti IN05 (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011–2015)

	2011	2012	2013	2014	2015
A	2,28	1,82	2,15	2,95	4,68
B	3,85	6,51	3,50	8,56	17,41
C	0,11	0,10	0,07	0,14	0,20
D	0,74	0,60	0,71	0,72	0,78
E	1,67	1,67	3,08	4,31	9,42
IN05	1,19	1,17	1,12	1,82	3,11

Index důvěryhodnosti IN05 se skládá z ukazatelů zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Kopíruje trend Altmanova modelu. Společnost se v letech 2011–2014 nachází v rozmezí potenciálních problémů, jedná se o tzv. šedou zónu. Spodní hodnota šedé

zóny je 0,9, pod touto hodnotou společnost spěje k bankrotu, a horní mez této zóny je 1,6, kdy společnost vytváří hodnotu, té dosáhla v roce 2015, a to 3,11.



Graf 13: Index IN05 s vyznačením šedé zóny (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011–2015)

3.7 Porterova analýza

„Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí předpokládá, že strategická pozice společnosti působící v daném odvětví je určována pěti základními činiteli“ (KAŇOVSKÁ SHÜLLER, 2015, s. 22).

Intenzita konkurence uvnitř odvětví

V oboru podnikání společnosti CZECHmetal spol. s r. o., je konkurence malá. Důvodem malé konkurence je vysoká specializace, kterou vyžaduje toto odvětví, a vysoké pořizovací náklady na potřebnou technologii. Nejbližší společnosti, jež poskytují stejné služby jako analyzovaná společnost, je brněnská společnost BODYCOTE a zlínská kalírna ZPS. Ani jedna nemá nouzi o zakázky a jsou plně vytížené. Spolupráce je udržována s oběma kalírnami. Postavení společnosti na trhu je stabilní.

Bariéry vstupu

Největší bariérou vstupu do tohoto odvětví podnikání jsou velké pořizovací náklady na stroje, vybavení a technologii. V druhé řadě je potřeba vysoká specializace pracovníků ve společnosti. Náročnost na prostor a vybavení je v tomto oboru podnikání velká. Na straně zaměstnanců může být překážkou snášení poměrně vysokých teplot v pracovním procesu, které mohou působit poměrně vysokou zátěž na lidský organismus. Zušlechťování kovů je velmi dlouhý proces. Vládní bariérou mohou být vysoké úroky pro případnou půjčku či zvyšování inflace.

Vyjednávací síla dodavatelů

Vyjednávací síla dodavatelů v tomto odvětví není moc vysoká. Společnost má velké odběry elektřiny od společnosti Pražská energetika, a.s., vodu do společnosti dodává Moravská vodárenská, a.s., a nákup materiálu realizuje u AIR PRODUCTS, spol. s r.o., Ecosond s. r. o., O2 Czech Republic, a.s.

Přechod k jiným dodavatelům by pravděpodobně způsobil nárůst nákladů, díky velkým objemům, které odebírá. Ovšem záleží na cenové nabídce. Díky velkým odběrům by analyzovaná společnost mohla mít určitou vyjednávací sílu. Jedině přechod od společnosti Ecosond by mohl zaznamenat určitý pokles nákladů, ovšem spolupráce s firmou Ecosond přináší výhody, co se týče vysoké kvality dodávaných služeb a také rychlosti dodávek opravných dílů, jakož i vysoce odborné poradenské služby.

Vyjednávací síla odběratelů

Vyjednávací síla odběratelů v tomto odvětví není příliš vysoká z důvodu malé konkurence. Společnost CZECHmetal spol. s r. o. je vyhledávanou společností v Olomouci, blízkém i vzdálenějším okolí. Společnost je pro odběratele atraktivní svou přizpůsobivostí vůči jejich požadavkům, kterým se snaží vyjít maximálně vstříc, dále je společnost vyhledávána dodavateli pro dodržování stanovených termínů a samozřejmě i kvalitu, kterou zaručuje a potvrzuje vystavením protokolu o naměřené tvrdosti. Předností pro zákazníky je také zajištění svozové služby. Zájem o služby společnosti se zvyšuje, mají mnoho zákazníků, mezi kterými jsou také společnosti s vlastní kalírnou, ale jež nejsou schopny nové materiály zušlechťovat. Náklady, které

by souvisely s přechodem společnosti k jiným dodavatelům, by převýšily možné úspory, především by se jednalo o vyšší náklady na dovoz služeb či výroků z větší dálky. Společnost své náklady průběžně optimalizuje. Nyní je stav takový, že stav je u všech dodávek energií, služeb i výrobků poměrně dobře zoptimalizovaný.

Substituční produkty

Společnost CZECHmetal spol. s r. o. se zabývá zušlechťováním kovů, jedná se o poskytování služeb. Zde nejsou žádné náklady související s přechodem na jiné produkty. Náklady jsou vysoké při zařazování nové služby, kterou chce společnost poskytovat svým zákazníkům, jde o koupi nových technologií a vybavení. Jedná se spíše o služby poskytované na zakázku.

3.8 PESTLE analýza

Podle Grasseové (2012, s. 176) z knihy Analýza podniku v rukou manažera „*metoda PESTLE slouží ke strategické analýze faktorů vnějšího prostředí, které by mohly znamenat budoucí příležitosti nebo hrozby pro organizaci*“.

Politické faktory

Společnost CZECHmetal spol. s r. o. podléhá zákonům na území České republiky, nejdůležitějšími zákony, jimž podléhá, jsou:

- Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník – tento zákon upravuje formy podnikání, potřebný základní kapitál a náležitosti smluv, které se využívají v podnikání.
- Zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty – společnost je plátcem DPH, dle tohoto zákona se stává plátcem daně společnost, jejíž obrat po 12 bezprostředně po sobě jdoucích kalendářních měsících přesáhne 1 000 000 Kč.
- Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů – společnost každý rok platí daň z příjmů, nyní je 19 %.
- Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví – společnost vede účetnictví a musí se řídit tímto zákonem, dále musí dodržovat vyhlášku v dalším bodě.

- České účetní standardy pro účetní jednotky, které účtují podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.
- Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce – vymezuje základní odvody, jež musí odvádět zaměstnavatel za své zaměstnance, upravuje minimální mzdu, kterou musí zaměstnanec dostat, a také v jaké výši se mu strhává sociální a zdravotní pojištění ze mzdy.

Tyto a další zákony musí společnost dodržovat a respektovat je. Vláda České republiky každoročně jedná o změnách v těchto zákonech, například za sledované období se daň z přidané hodnoty změnila, v roce 2011 byla základní sazba 20 % a snížená sazba 10 %, v roce 2012 byla změna pouze ve snížené sazbě, která vzrostla na 14 %, a v roce 2015 se základní sazba zvýšila na 21 % a snížená sazba na 15 %. Poslední změna daně z příjmů byla na 19 % v roce 2010. V roce 2014 nastala velká změna při zakládání společností s ručením omezeným, kdy stačí pouze 1 Kč (ÚČETNÍKAVARNA, 2016, online).

Tyto politické změny mohou být pro společnost jak hrozbou, tak i příležitostí. Příležitost může být ke snížení daní, což vede ke snížení závazků vůči státu, tyto volné finanční prostředky může využít k následnému investování. Samozřejmě v případě zvýšení může značit jistou hrozbu.

Ekonomické faktory

Ekonomickými faktory, které se odráží na chodu společnosti, je vývoj inflace, úrokových sazeb, nezaměstnanosti a také výše hrubého domácího produktu.

Nezaměstnanost za sledované období klesala, v lednu roku 2011 byla 9,7 % a klesla na hodnotu 6,2 % v prosinci roku 2015. Vývoj nezaměstnanosti nyní není žádnou hrozbou, společnost má své stálé zaměstnance a za sledované období zaměstnala 3 nové pracovníky (KURZY, 2017, online).

Hrubý domácí produkt byl v roce 2011 3 807,2 mld. Kč a v roce 4 477 mld. Kč. Růst HDP vyjadřuje růst vytvořených hodnot na území České republiky. Tento růst značí větší poptávku po produktech. Růst HDP se za sledované období projevil v růstu výsledku hospodaření společnosti CZECHmetal spol. s r. o. (KURZY, 2017, online).

Zvyšování sazeb DPH pro společnost znamená zdražení poskytovaných služeb, to se může odrazit také na poklesu poptávky, protože zákazníci mohou hledat levnější dodavatele. To souvisí se snižováním tržeb a následně výsledku hospodaření.

Inflace je dle ČNB chápána jako opakovaný růst cen v ekonomice, to značí oslabení kupní síly (reálné hodnoty) měny vůči zboží a službám, které kupují zákazníci (ČNB, 2017, online).

Na počátku sledovaného období, tj. v roce 2011, se inflace dostala na 1,9 %, v dalším roce rostla na 3,3 %, od roku 2013 klesala, a to na hodnotu 0,3 % v roce 2015. S vývojem také souvisí úrokové sazby. ČNB jako obranu proti růstu inflace zvyšuje úrokové sazby komerčním bankám. Případné zvyšování inflace a následný růst úrokových sazeb znamená dražší cizí kapitál, kdyby si společnost v budoucnu žádala o úvěr – zaplatí na nákladových úrocích více (KURZY, 2017, online).

Sociální faktory

Do sociálních faktorů jsou zařazovány velikost populace, věková struktura, pracovní preference, rovnoprávnost pohlaví, dostupnost pracovní síly či vzdělanost a odbornost. Společnost CZECHmetal spol. s r. o. je velmi málo ovlivňována těmito aspekty. Jak již bylo v práci zmíněno, společnost se zabývá zušlechťováním kovů, tato práce vyžaduje vysokou specializaci v oboru. V tomto směru ji faktor vzdělání ovlivňuje velmi. Společnost dává přednost zaměstnancům s vyučením a praxí, ale je ochotná si své zaměstnance proškolit a zaučit.

Technologické faktory

Technologie v dnešní době „hýbou“ světem. Toto ovlivňuje každou společnost na českém i zahraničním trhu. Společnost CZECHmetal spol. s r. o. drží krok s vývojem nových technologií, co se týče procesu zpracování kovů, například v roce 2012 byla pořízena nemodernější víceúčelová pec BMI typ B64THC od francouzské společnosti za 15 860 584 Kč, těchto pecí je na území republiky jen pár kusů, to značí určitou odlišnost od ostatních kalíren. Za sledované období společnost dále pořídila vakuovou pec SCHMETZ IU 140/1F, fotovoltaické zařízení či nové rozvody kvůli bezpečnosti.

Ve společnosti jsou ke komunikaci využívány nejmodernější technologie, internet a telefonní komunikace. Pomocí emailové komunikace se do společnosti zasílají objednávky od zákazníků a také jsou jí zasílány faktury. Komunikace se zákazníky či potenciálními zákazníky je prováděna pomocí internetových stránek, na nichž se prezentuje společnost.

Ekologické faktory

V dnešní době se klade velký důraz na ekologii, ať už je kladen ze strany státu či zákazníků, kteří požadují ekologické výrobky. Stát se snaží regulovat ekologii různými ekologickými daněmi a vyhláškami, jimž se společnosti musí řídit, ať chce či nikoliv. Stát se snaží zlepšit ekologickou situaci v rámci ekologických postupů ve všech společnostech všech podnikatelských odvětví, dále i eliminací možných výparů do ovzduší. Společnost CZECHmetal spol. s r. o. zmíněné ekologické faktory ovlivňují velmi, protože k úpravě kovů využívají různé plyny. Díky nové peci BMI je zajištěn absolutně nezávadný ekologický provoz.

3.9 SWOT analýza

SWOT analýza je řazena mezi strategické analýzy, které hodnotí výchozí stav společnosti na základě vnitřní analýzy (silné a slabé stránky) a vnější analýzy (příležitosti a hrozby). Na jejím základě jsou vytvářeny další alternativy strategií společnosti (GRASSEOVÁ, DUBEC a ŘEHÁK, 2010, s. 296).

Silné stránky

- vlastní prostory,
- tradice a stabilní postavení na trhu,
- tradice u místních odběratelů,
- kvalita poskytovaných služeb,
- doplňková služba rozvozu,
- rodinné vedení společnosti,
- dlouholetá (od roku 2008) certifikace v systému managementu kvality.

Slabé stránky

- vysoké náklady na provoz,
- malá konkurence
- velký podíl pohledávek a špatná platební morálka odběratelů,
- manipulace s objednávkami na dílně.

Příležitosti

- rozšíření výroby,
- nabídka nových služeb,
- získání nových zákazníků,
- zvýšení tržeb,
- snížení mzdových nákladů.

Hrozby

- daňové novelizace,
- vstup nových zahraničních konkurentů,
- ekonomická krize,
- růst inflace,
- růst cen vstupních materiálů → růst cen služeb,
- reforma systému čerpání dotací z Evropské unie.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato kapitola je zaměřena na návrhy, které povedou ke zlepšení finanční situace společnosti CZECHmetal spol. s r. o. Návrhy vychází z finanční a SWOT analýzy. Na základě rozšíření výroby a inovace zařízení je pozornost věnována snižování mzdových nákladů a zvýšení tržeb. Pozornost je věnována snižováním mzdových nákladů a růstu tržeb na základě rozšíření výroby a inovací zařízení.

Snížení mzdových nákladů

První navrhovanou možností a změnou je snížení zaměstnaneckých nákladů v rámci odměn pro zaměstnance. Do této doby byly odměny zaměstnancům dávány 2krát ročně v peněžní formě, což je pro společnost velmi nákladné, když musí z každé odměny odvést sociální a zdravotní pojištění a také zálohu na daň z příjmů.

Tab. 17: Řešení mzdových nákladů (Zdroj: Vlastní zpracování)

	Staré řešení	Nový návrh
Výše odměny	10 000 Kč	10 000 Kč
Odvedená daň z příjmu	2 010 Kč	0 Kč
Sociální pojištění 25 % + 6,5 %	3 150 Kč	0 Kč
Zdravotní pojištění 9 % + 4,5 %	1 350 Kč	0 Kč
Celkem	16 510 Kč	10 000 Kč
Vyplaceno zaměstnanci	10 000 Kč	10 000 Kč
Úspora	6 510 Kč	-

Zaměstnavatel bude tvořit Fond kulturních a sociálních potřeb (FKSP) ze zisku, a to na částku 3 % z objemu ročních hrubých mezd. Objem hrubých mezd za rok 2015 činí 4 373 520 Kč, tedy FKSP 131 206 Kč.

Ve výsledku zaměstnavatel na jednom zaměstnanci státu odvede o 6 510 Kč méně státu, což činí 65,1 %. Celková nákladová úspora na mzdových nákladech je 34 % sociálního a zdravotního pojištění, 3 400 na jednoho zaměstnance a na 14 zaměstnanců činní

46 600 Kč. Z odměny není zaměstnancům odvedeno 11 % na sociálním a zdravotním pojištění a 15 % na dani z příjmu. Společnost změnou odměňování zaměstnanců z peněžního plnění na nepeněžní plnění „ušetří zaměstnanci“ 3 110 Kč.

Zaměstnancům bude dáno na výběr, k čemu bude jim určených 10 000 Kč navíc použito. Peníze z odměn se budou vyplácet v nepeněžní formě. Tyto finanční prostředky se tak mohou například využít na dovolenou, tábor pro děti, bazén, fit centrum a mnoho dalšího oproti dokladu o zaplacení.

Ušetřené finanční prostředky mohou být společností použity na další investice.

Nákup nových pecí

Z výsledků finanční analýzy je vidět, že společnost má dobré výsledky a stále roste. Z tohoto důvodu je navrženo pořízení nového zařízení a modernizaci stávajících pecí.

Modernizace zařízení

Vývoj nových a výkonnějších technologií jde ve všech odvětvích stále dopředu. Společnost CZECHmetal spol. s r. o. je na českém trhu téměř 17 let, je tedy dobré uvažovat o nových zařízeních. Díky pořízení nových modernějších technologií může společnost uspořít finanční prostředky, které může využít k dalším investicím.

Poptávka po indukčním povrchovém kalení je společností uspokojována pomocí dvou pecí. Každá z pecí kalí do určité hloubky a jinou rychlostí. Návrh je takový, že se pořídí nová pec, která nahradí obě nynější pece. Výkon pece je větší, také přesnější. Bude řízena počítačem s pamětí 2 000 programů.

Pořizovací cena nové pece je 10 000 000 Kč. Uvedená pořizovací cena je bez DPH, jedná se o pořízení z Německa, kdy si bude muset společnost sama vyměřit DPH na výstupu a posléze si může uplatnit nárok na odpočet. Společnost uvažuje převážně o vlastním financování, a to z 60 %, to je 6 000 000 Kč, a z 40 %, to je 4 000 000 Kč úvěr z banky.

Očekávané zhodnocení této investice je nárůst tržeb povrchového indukčního kalení o 25 %. Část investované částky může být pokryta prodejem starých pecí.

Tab. 18: Návrh modernizace pece v tis. Kč (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2015)

Způsob zpracování (typ tržby)	Procentní vyjádření	Současné řešení v tis. Kč	Nové řešení v tis. Kč
Vakuové kalení	47,77 %	13 864,29	13 864,29
Nitridace	11,80 %	3 424,71	3 424,71
Zušlechťování vakuové	11,40 %	3 308,62	3 308,62
Povrchové indukční kalení	10,94 %	3 175,12	3 968,90
Cementování vakuové	8,58 %	2 490,17	2 490,17
Zušlechťování komorové	5,66 %	1 642,70	1 642,70
Žihání	1,99 %	577,56	577,56
Cementování	0,50 %	145,12	145,12
Navařování	0,38 %	110,29	110,29
Ostatní	0,28 %	81,26	81,26
Vystavení protokolu	0,24 %	69,66	69,66
Kalení do oleje	0,19 %	55,14	55,14
Doprava	0,15 %	43,53	43,53
Tržby z fotovoltaické elektrárny	0,12 %	34,83	34,83
Součet	100,00 %	29 023,00	29 816,78

Z tabulky lze vyčíst, že narostou tržby z povrchového indukčního kalení díky pořízení nové pece. Navýšení tržeb je o 25 %, tedy o 793 780 Kč ročně.

Klady investice:

- zvýšení tržeb o 25 %,
- zvýšení produkce,
- úspora prostoru v hale.

Zápory investice:

- vysoká pořizovací cena,
- prostorová náročnost.



Obr. 12: Indukční pec TYP VSC – 50/100-120/80-1200 (Zdroj: ITG, 2017)

Technická specifikace pece je následující.

Tab. 19: Technická specifikace (Zpracováno dle: ITG, 2017)

Parametr	Hodnota
Délka obrobku max.	1,2 m
Průměr obrobku max.	0,13 m
Hmotnost obrobku max.	50 kg

Doba návratnosti je vyčíslena v následující tabulce, rovněž je zde uvedeno finanční zatížení, které má společnost z pořízené investice.

Tab. 20: Doba návratnosti (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	Částka
Pořizovací cena	10 000 000 Kč
Náklady na provoz	930 000 Kč
Tržby plynoucí z investice	3 968 900 Kč
Doba návratnosti	33 měsíců

Do nákladů na provoz je zahrnuta elektrická energie a mzda na jednoho pracovníka. Nejsou zde uvazovány další fixní náklady na provoz. Při očekávaných tržbách a vyčíslených nákladech je doba návratnosti 33 měsíců od pořízení investice.

Nákup nového zařízení

Protože společnost po finanční analýze vykazuje dobré výsledky, bylo by dobré pokračovat v rozšíření výroby, a to pomocí nové investice do vakuové pece od společnosti SCHMETZ. Tato pec je větší a dokáže uspokojit poptávku po kalení velkých a těžkých dílů až do 1 200 kg. Jedná se o rozšíření služeb, které může společnost svým zákazníkům poskytnout. Není zde uvažováno navýšení mzdových nákladů, a to z toho důvodu, že pec je počítačem řízená a jeden proces kalení trvá 40 h, nové zařízení tak zvládnou obsluhovat nynější zaměstnanci společnosti. Komplikace při kalení bude pec hlásit pomocí aplikace na mobilní telefon.

Touto investicí se společnost dostane do velmi dobré pozice na českém trhu, žádná z okolních kalíren nedokáže uspokojit tuto poptávku, proto lze konstatovat, že tímto krokem se společnost na trhu stane leadrem ve svém oboru.

Pořizovací cena pece je 12 520 000 Kč. Uvedená pořizovací cena je bez DPH, jedná se o pořízení z Německa, kdy bude muset společnost sama vyměřit DPH na výstupu a posléze si může uplatnit nárok na odpočet.

Jelikož se jedná o poměrně velkou částku, bylo by to dobré, aby si společnost zažádala o dotaci, která by mohla pokrýt část investované částky. Chybějící částku by mohla uhradit ze svých zdrojů (30 %), to je 3 756 000 Kč, a pomocí bankovního úvěru. Očekávané tržby plynoucí z investice jsou zdvojnásobení vakuového kalení.

Tab. 21: Návrh pořízení nové pece v tis. Kč (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2015)

Způsob zpracování (typ tržby)	Procentní vyjádření	Současné řešení v tis. Kč	Nové řešení v tis. Kč
Vakuové kalení	47,77 %	13 864,29 *	27 728,57 **
Nitridace	11,80 %	3 424,71	3 424,71
Zušlechťování vakuové	11,40 %	3 308,62	3 308,62
Povrchové indukční kalení	10,94 %	3 175,12	3 715,12
Cementování vakuové	8,58 %	2 490,17	2 490,17
Zušlechťování komorové	5,66 %	1 642,70	1 642,70
Žihání	1,99 %	577,56	577,56
Cementování	0,50 %	145,12	145,12
Navařování	0,38 %	110,29	110,29
Ostatní	0,28 %	81,26	81,26
Vystavení protokolu	0,24 %	69,66	69,66
Kalení do oleje	0,19 %	55,14	55,14
Doprava	0,15 %	43,53	43,53
Tržby z fotovoltaické elektrárny	0,12 %	34,83	34,83
Součet	100,00 %	29 023,00	44 887,29

* Do 700 kg

** Až do 1 200 kg

Z tabulky je zřejmé navýšení tržeb u vakuového kalení, to je způsobeno rozšířením produkce a uspokojováním poptávky po tomto druhu služeb. V tabulce je uveden procentní podíl nynějších tržeb jednotlivého způsobu zpracování kovů ve společnosti, které je v následujícím sloupci vyčísleno. V posledním sloupci je vyčísleno pořízení nové pece a očekávaný nárůst celkových tržeb.

Společnost díky malému podílu zadluženosti dostane dobrý úvěr v bance, a to s roční úrokovou sazbou 1,3 %. V následných letech by společnost mohla od nových investic očekávat u celkové zadluženosti dosažení hodnot tzv. zlatého pravidla financování a to 50 na 50, to je 50 % vlastní a 50 % cizí zdroje.

Klady investice:

- zvýšení tržeb,
- postavení na trhu,
- rozšíření služeb,
- možnost čerpání dotace na nákup vakuové pece.

Zápory investice:

- počáteční investice na nákup,
- prostorová náročnost.



Obr. 13: SCHMETZ vakuová pec (Zdroj: SCHMETZ, 2017)

V následující tabulce je uvedena základní charakteristika pece.

Tab. 22: Základní charakteristika pece (Zpracováno dle: SCHMETZ, 2017)

Parametr	Hodnota
Užitková plocha	0,8 m šířka × 1,2 m délka × 0,8 m výška
Užitný objem	768 dm
Hmotnost náplně max.	1 200 kg
Provozní teplota max.	1 350 °C
Materiál topných těles	grafit
Celkový topný výkon	180 Kw

Dobou návratnosti je udáváno za jak dlouho se nám peníze z investice vrátí. Vyčíslena je v následující tabulce.

Tab. 23: Doba návratnosti (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	Částka
Pořizovací cena	12 520 000 Kč
Náklady na provoz	1 440 000 Kč
Tržby plynoucí z investice	13 864 290 Kč
Doba návratnosti	13 měsíců

Doba návratnosti je u vakuového pece SCHMETZ na základě jednoduchého propočtu 13 měsíců. Finanční zatížení společnosti touto investicí je 12 520 000 Kč. Náklady na provoz činí 1 440 000 Kč, v těchto nákladech je zahrnutá elektrická energie a dusík. Další náklady nejsou uvažovány.

Rozšíření produkce

Vzhledem ke stále se zvyšujícímu výsledku hospodaření a dobré finanční situaci by, především z důvodu rozšíření produkce, mohlo v budoucnosti dojít k přístavbě nové haly. Umístěny by v ní byly pece, které jsou potřebné pro vykonávání podnikatelské činnosti. Předběžná cena nové haly je 6 000 000 Kč. Společnost zvažuje hradit investici z vlastních zdrojů.

ZÁVĚR

Bakalářská práce zhodnotila finanční situaci společnosti a navrhla opatření pro zlepšení. K analýze byla vybrána společnost CZECHmetal spol. s r. o. s provozovnou v Olomouci, která se zabývá zušlechťováním kovů. Analyzované období bylo za roky 2011 až 2015.

V úvodu práce jsem vytyčila cíle a metodiku práce. V další kapitole jsem popsala teoretická východiska finanční analýzy, která byla potřebná pro tuto bakalářskou práci. Vymezila jsem předmět finanční analýzy a zdroje informací, z nichž vychází, postupy a metody analýzy. Metodami, kterými se práce zabývá, jsou horizontální a vertikální analýza výkazů, rozvahy, výkazu zisku a ztráty. Dále rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele a soustavy ukazatelů. V navazující kapitole Analýza současného stavu jsem představila společnost a provedla samotnou finanční analýzu. V této části jsem se zaměřila na možnosti budoucího rozvoje společnosti. Vlastními návrhy na zlepšení společnosti jsem popsala v následující části a výsledky interpretovala pomocí slov, tabulek i grafů. Finanční analýza společnosti byla zpracována dle rozvahy, výkazu zisku a ztráty, cash flow, které mi byly poskytnuty společností CZECHmetal spol. s r. o.

Z finanční analýzy jsem zjistila, že majetek společnosti je tvořen zhruba z 65 % dlouhodobým a z 35 % oběžným majetkem. Společnost se vyznačuje nízkou zadlužeností, která za sledované období nepřesahovala 55 %. V analyzovaném období se společnosti podařilo snížit dobu obratu závazků na 27 dní a dobu obratu pohledávek na 52 dní. Ke slabším stránkám společnosti, díky nesplaceným pohledávkám od společností, kterou jsou v insolvenci, patří likvidita. Rentabilita vlastního kapitálu je vyšší než rentabilita aktiv, což značí lepší hospodaření s cizím kapitálem.

Z analýzy soustav ukazatelů finanční situace pomocí Altmanova Z-score a Indexu důvěryhodnosti vyplynulo, že jde o silnou společnost, jež má velmi dobré předpoklady do budoucnosti a nespěje k bankrotu.

Finanční analýza odhalila velmi dobrou situaci společnosti. Vývoj výsledku hospodaření má rostoucí trend, nejlepších výsledků společnost dosahuje v roce 2015. V závěrečné části jsem navrhla opatření, která se týkají rozšíření produkce, inovace pecí

a snížení nákladů, konkrétně mzdových nákladů pomocí tvorby Fondu kulturních a sociálních potřeb.

Prvně jsem se zaměřila na zvýšení tržeb pomocí inovace pece, ta zatíží společnost pořizovací cenou 10 000 000 Kč, očekávané zvýšení tržeb je o 25 % z povrchového indukčního kalení. Staré pece navrhuji k prodeji. Dalším návrhem je nákup nové pece a rozšíření produkce, tato pec stojí 12 520 000 Kč, díky ní se ale společnosti zdvojnásobí tržby povrchového kalení. Do budoucnosti společnosti doporučuji další rozšíření produkce přistavením nové haly.

Věřím, že tyto návrhy povedou ke zlepšení finanční situace společnosti CZECHmetal spol. s r. o. Stanovené cíle bakalářské práce byly splněny.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BARTOŠ, Vojtěch, 2016. *Finanční analýza a plánování*. přednáška. Brno: VUT, Fakulta podnikatelská, 23.03.2016.

CZECHmetal, 2011-2015. *Cash flow*. Loštice: CZECHmetal spol. s r. o.

CZECHmetal, 2011-2015. *Rozvaha*. Loštice: CZECHmetal spol. s r. o.

CZECHmetal, 2011-2015. *Výkaz zisku a ztráty*. Loštice: CZECHmetal spol. s r. o.

CZECHmetal, 2014. *Norma ISO*. Loštice: CZECHmetal spol. s r. o.

CZECHmetal, 2015. *Obratová předvaha*. Loštice: CZECHmetal spol. s r. o.

CZECHmetal. 2009. *czechmetal.cz* [online]. [cit. 2016-12-06]. Dostupné z: <http://www.czechmetal.cz/index.html>.

ČNB. Co to je inflace. *cnb.cz* [online]. ©2003-2017 [cit. 2017-05-10]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/faq/co_to_je_inflace.html.

ČSU: ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD., 2017. Domov. *czso.cz* [online]. ©2017 [cit. 2017-02-20]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/domov>.

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2012. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: Computer Press. 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

ITG, 2017. *Nabídka: VERTIKAL-INDUKTIONSHÄRTE-MASCHINE*. Hirschhorn (Neckar): TG Induktionsanlagen GmbH.

IVA SCHMETZ, 2017. *Nabídka č. 13838/17 0 IIIA*. Menden (Sauerland): IVA Schmetz GmbH.

JUSTICE, 2012-2015. Veřejný rejstřík a Sběrka listin. *justice.cz* [online]. © 2012-2015 [cit. 2016-12-06]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=641814&typ=PLATNY>.

Kalirna.cz. *kalirna.cz* [online]. [cit. 2016-12-06]. Dostupné z: <http://www.kalirna.cz/cz/sluzby/latest.html>.

KAŇOVSKÁ, Lucie a David SCHÜLLER, 2015. *Základy marketingu: studijní text pro bakalářské obory*. Vydání 2., přepracované. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 131 s. ISBN 978-802-1451-070.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.

KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC, 1995. *Poklady skryté v účetnictví*. 2. aktualiz. vyd. Praha: POLYGON, 498 s. ISBN 80-859-6707-3.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 342 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

KURZY. *HDP*. [online]. ©2000-2017 [cit. 2017-05-10]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/>.

KURZY. *Inflace*. [online]. ©2000-2017 [cit. 2017-05-10]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/>.

KURZY. *Nezaměstnanost*. [online]. ©2000-2017 [cit. 2017-05-10]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/>.

LANDA, Martin, 2008. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Brno: Computer Press, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

MÁČE, Miroslav, 2006. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 156 s. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.

MANAGEMENTMANIA, 2011-2013. Ukazatelé na bázi cash flow. *ManagementMania.com* [online]. ManagementMania.com., ©2011-2013 [cit. 2017-01-07]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-na-bazi-cash-flow>.

MARINIČ, Pavel, 2008. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. V Praze: Oeconomica, 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.

MPO: MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2005-2017. Archiv - Analytické materiály. Ministerstvo průmyslu a obchodu. *mpo.cz* [online]. ©2005-2017 Praha [cit. 2017-02-20]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/archiv.htm>.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 228 s. Vzdělávání a certifikace účetních. ISBN 80-735-7219-2.

RŮČKOVÁ, Petra, 2008. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 120 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 154 s. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 268 s. Expert (Grada). ISBN 9788024740041.

SYNEK, Miloslav, 2007. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 464 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1992-4.

SYNEK, Miloslav, Helena SEDLÁČKOVÁ a Hana VÁVROVÁ, 2007. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. 2., přeprac. vyd. Praha: Oeconomica, 57 s. ISBN 978-802-4512-129.

ÚČETNÍKAVÁRNA. *Sazby daně z přidané hodnoty*. [online]. ©2016 [cit. 2017-05-10]. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/uzitecne-tabulky/sazby-dane-z-pridane-hodnoty/>.

ÚČETNÍKAVÁRNA. *Sazby daně z příjmu právnických osob*. [online]. ©2016 [cit. 2017-05-10]. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/uzitecne-tabulky/vyvoj-sazby-dane-z-prijmu-pravnickych-osob/>.

VESELÝ, Josef, 2016. *Management*. přednáška. Brno: VUT, Fakulta podnikatelská, 11.10.2016.

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 246 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

VORBOVÁ, Helena, 1997. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. Praha: Linde, 134 s. Daňová a hospodářská kartotéka. ISBN 80-902-1053-8.

WAGNER, Jaroslav, 2009. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada, 256 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2924-4.

WEBNODE, 2011. Finanční analýza. *webnode.cz* [online]. [cit. 2016-12-04]. Dostupné z: <http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

ČNB	Česká národní banka
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
dl.	dlouhodobé
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DPH	daň z přidané hodnoty
EBIT	provozní výsledek hospodaření
fin.	finanční
FKSP	Fond kulturních a sociálních potřeb
HDP	hrubý domácí produkt
KFM	krátkodobý finanční majetek
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
ned.	nedokončený
OV	obchodní vztahy
ROA	ukazatel rentability celkových vložených aktiv
ROC	ukazatel rentability nákladů
ROCE	ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů

ROE	ukazatel rentability vlastního kapitálu
ROI	ukazatel rentability vloženého kapitálu
ROS	ukazatel rentability tržeb
SHMV	samostatné hmotné movité věci
SP	sociální pojištění
VH	výsledek hospodaření
vl.	vlastní
ZK	základní kapitál
ZP	zdravotní pojištění

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Hodnotící stupnice.....	32
Obr. 2: Proces vakuového cementování ve společnosti.....	38
Obr. 3: Stroj pro vakuové cementování	39
Obr. 4: Zařízení pro kalení od společnosti SCHMETZ	39
Obr. 5: Cementování.....	40
Obr. 6: Indukční kalení	41
Obr. 7: Vozová pec od společnosti REALISTIC.....	41
Obr. 8: Obsluha vozové pece	42
Obr. 9: Hlubinné pece	42
Obr. 10: Vnitřek hlubinné pece.....	43
Obr. 11: Organizační struktura	44
Obr. 12: Indukční pec TYP VSC – 50/100-120/80-1200	81
Obr. 13: SCHMETZ vakuová pec	84

SEZNAM VZORCŮ

Rovnice 1: Absolutní změna horizontální analýzy	17
Rovnice 2: Procentuální změna horizontální analýzy	17
Rovnice 3: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup	19
Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup	19
Rovnice 5: Čisté finanční prostředky	19
Rovnice 6: Čistý peněžní majetek	19
Rovnice 7: Rentabilita aktivy	21
Rovnice 8: Rentabilita vloženého kapitálu	21
Rovnice 9: Rentabilita vlastního kapitálu	22
Rovnice 10: Rentabilita dlouhodobých zdrojů	22
Rovnice 11: Rentabilita tržeb	22
Rovnice 12: Rentabilita nákladů	22
Rovnice 13: Obrat celkových aktiv	23
Rovnice 14: Obrat stálých aktiv	23
Rovnice 15: Obrat zásob	24
Rovnice 16: Obrat obchodních pohledávek	24
Rovnice 17: Obrat obchodních pohledávek	24
Rovnice 18: Obrat závazků	24
Rovnice 19: Obrat závazků	24
Rovnice 20: Celková zadluženost	25
Rovnice 21: Koeficient samofinancování	25
Rovnice 22: Doba splácení dluhů	26
Rovnice 23: Úrokové krytí	26
Rovnice 24: Krytí fixních poplatků	26
Rovnice 25: Dlouhodobá zadluženost	27
Rovnice 26: Běžná zadluženost	27
Rovnice 27: Dlouhodobé krytí aktiv	27
Rovnice 28: Míra zadluženosti	27
Rovnice 29: Běžná likvidita	28
Rovnice 30: Pohotová likvidita	29

Rovnice 31: Okamžitá likvidita	29
Rovnice 32: Produktivita z přidané hodnoty	29
Rovnice 33: Produktivita z výkonů	30
Rovnice 34: Nákladovost výnosů	30
Rovnice 35: Materiálová náročnost výnosů.....	30
Rovnice 36: Rentabilita tržeb z cash flow	31
Rovnice 37: Rentabilita aktiv z cash flow	31
Rovnice 38: Úrokové krytí z cash flow	31
Rovnice 39: Likvidita z cash flow	31
Rovnice 40: Indikátor bonity	32
Rovnice 41: Altmanův index finančního zdraví	33
Rovnice 42: Index IN05	34

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Horizontální analýza aktiv	45
Tab. 2: Horizontální analýza pasiv	48
Tab. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	50
Tab. 4: Horizontální analýza cash flow	53
Tab. 5: Vertikální analýza aktiv	54
Tab. 6: Vertikální analýza pasiv	55
Tab. 7: ČPK, ČPP, ČPM	57
Tab. 8: Ukazatele rentability v %	58
Tab. 9: Ukazatele aktivity	60
Tab. 10: Ukazatele zadluženosti	62
Tab. 11: Ukazatele likvidity	65
Tab. 12: Ukazatele provozní činnosti	67
Tab. 13: Ukazatele na bázi cash flow	68
Tab. 14: Indikátor bonity	69
Tab. 15: Altmanův model	69
Tab. 16: Index důvěryhodnosti IN05	70
Tab. 17: Řešení mzdových nákladů	78
Tab. 18: Návrh modernizace pece v tis. Kč	80
Tab. 19: Technická specifikace	81
Tab. 20: Doba návratnosti	81
Tab. 21: Návrh pořízení nové pece v tis. Kč	83
Tab. 22: Základní charakteristika pece	84
Tab. 23: Doba návratnosti	85

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2011–2015 v tis. Kč	47
Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2011–2015 v tis. Kč.....	49
Graf 3: Vývoj nákladů a výnosů na výkony v tis. Kč.....	52
Graf 4: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období v letech 2011–2015 v tis. Kč....	52
Graf 5: Podíl aktiv v letech 2011–2015 v %	55
Graf 6: Podíl pasiv v letech 2011–2015 v %	56
Graf 7: Porovnání s oborovým průměrem ROA.....	60
Graf 8: Doby obrátů ve dnech.....	62
Graf 9: Poměr zadluženosti a samofinancování	64
Graf 10: Porovnání s oborovým průměrem	65
Graf 11: Ukazatele likvidity	67
Graf 12: Altmanův model	70
Graf 13: Index IN05 s vyznačením šedé zóny	71

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha - Aktiva CZECHmetal spol. s r. o. v tis. Kč	i
Příloha 2: Rozvaha - Pasiva CZECHmetal spol. s r. o.	ii
Příloha 3a: Výkaz zisku a ztráty CZECHmetal spol. s r. o.....	iii
Příloha 3b: Výkaz zisku a ztráty CZECHmetal spol. s r. o.	iv
Příloha 4: Výkaz cash flow CZECHmetal spol. s r. o.	v

Příloha 1: Rozvaha – Aktiva CZECHmetal spol. s r. o. v tis. Kč (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011-2015)

	AKTIVA	2011	2012	2013	2014	2015
	Aktiva celkem	22 830	34 399	37 647	35 823	37 266
A.	Pohledávky za upsaný ZK	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	13 744	27 071	30 138	25 127	24 024
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13 744	27 071	30 138	25 127	24 024
B.II.1.	Pozemky	1 900	1 900	1 900	1 900	2 127
B.II.2.	Stavby	5 756	5 269	4 804	4 447	4 016
B.II.3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	6 087	17 064	23 433	18 634	17 881
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	2 838	0	145	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	9 086	7 323	7 497	10 694	13 242
C.I.	Zásoby	0	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	789
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	789
C.III.	Krátkodobé pohledávky	4 658	4 441	3 378	4 142	3 407
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	4 658	4 441	3 378	4 142	3 407
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	4 428	2 882	4 119	6 552	9 046
C.IV.1.	Peníze	-14	5	6	-21	-11
C.IC.2.	Účty v bankách	4 442	2 878	4 113	6 573	9 085
D.I.	Časové rozlišení	0	4	12	2	0
D.I.1.	Náklady příštích období	0	4	12	2	0

Příloha 2: Rozvaha – Pasiva CZECHmetal spol. s r. o. (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011-2015)

	PASIVA	2011	2012	2013	2014	2015
	Pasiva celkem	22 830	34 399	37 647	35 823	37 266
A.	Vlastní kapitál	12 829	15 502	20 156	23 680	29 303
A.I.	Základní kapitál	100	100	100	100	100
A.I.1.	Základní kapitál	100	100	100	100	100
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	10	10	10	10	10
A.III.1.	Rezervní fond	10	10	10	10	10
A.IV.	VH minulých let	11 116	12 719	15 392	20 047	23 569
A.IV.1.	Nerozdělený zisk z minulých let	11 116	12 719	15 392	20 047	23 569
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	1 603	2 673	4 654	3 523	5 623
B.	Cizí zdroje	10 001	18 897	17 491	12 143	7 964
B. I.	Rezervy	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	4 100	4 350	2 600	2 000
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	0	4 100	4 350	2 600	2 000
B.III.	Krátkodobé závazky	5 457	4 395	2 154	2 482	1 405
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	1 430	3 642	742	1 419	162
B.III.4.	Závazky ke společníkům	3 519	0	11	0	3
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	253	251	246	278	323
B.III.6.	Závazky ze SP a ZP	109	104	122	137	156
B.III.7.	Stát – daňové závazky	140	393	1 033	649	762
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	6	6	0	0	0
B.III.11.	Jiné závazky					
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	4 544	10 402	10 987	7 061	4 558
B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	4 544	10 402	10 707	7 061	4 558
B.IV.3	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	280	0	0
C.I.	Časové rozlišení	0	0	0	0	0
C.II.2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha 3a: Výkaz zisku a ztráty CZECHmetal spol. s r. o. (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011-2015)

	Název položky	2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
+	Obchodní marže	0	0	0	0	0
II.	Výkony	16 833	20 170	22 724	25 813	29 023
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	16 833	20 170	22 724	25 813	29 023
B.	Výkonová spotřeba	7 430	6 459	7 979	8 875	8 128
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	4 758	3 999	5 238	4 949	5 222
B.2.	Služby	2 672	2 460	2 741	3 926	2 906
+	Přidaná hodnota	9 403	13 711	14 745	16 938	20 895
C.	Osobní náklady	4 250	4 699	4 966	6 059	6 961
C.1.	Mzdové náklady	3 046	3 452	3 597	4 420	5 077
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 041	1 082	1 173	1 381	1 590
C.4.	Sociální náklady	162	166	195	258	294
D.	Daně a poplatky	24	27	32	32	32
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 431	5 371	6 855	5 967	6 194
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0	132	0
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	0	132	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a mat.	0	0	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	0	0	0	211
IV.	Ostatní provozní výnosy	1	51	0	0	11
H.	Ostatní provozní náklady	184	184	253	41	74
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	2 515	3 481	2 639	4 971	7 434

Příloha 3b: Výkaz zisku a ztráty CZECHmetal spol. s r. o. (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011-2015)

Řádek výkazu	Název položky	2011	2012	2013	2014	2015
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	0	1	0	4	0
N.	Nákladové úroky	654	535	753	581	427
XI.	Ostatní finanční výnosy	51	390	3 923	22	72
O.	Ostatní finanční náklady	46	139	78	77	132
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-649	-283	3 092	-632	-487
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	262	524	1 078	816	1 323
Q.1.	– splatná	262	524	1 078	816	1 323
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 604	2 674	4 654	3 523	5 624
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 604	2 674	4 654	3 523	5 624
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	1 866	3 198	5 731	4 339	6 947

Příloha 4: Výkaz cash flow CZECHmetal spol. s r. o. (Zpracováno dle: CZECHmetal, 2011-2015)

Rádek výkazu	Položka	2011	2012	2013	2014	2015
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	772	4428	2883	4119	6552
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	1605	2673	4654	3522	5624
A.1	Úpravy o nepeněžní operace	3076	5528	3699	6412	6768
A.1.1	Odpisy stálých aktiv a umořování oceňovacího rozdílu k nabytému majetku a goodwillu	2431	5371	6855	5967	6194
A.1.2	Změna stavu opravných položek, rezerv	0	0	0	0	211
A.1.3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčtování do výnosů -, do nákladů +	0	0	0	-132	0
A.1.4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	-9	-377	-3909	0	-64
A.1.5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	654	534	753	577	427
A.1.6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0	0
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	4681	8201	8353	9934	12392
A.2	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	5195	-849	-907	-704	-1340
A.2.1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	1136	213	1054	-753	-263
A.2.2	Změna stavu závazků z provozní činnosti, pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	4059	-1062	-1961	49	-1077
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	9876	7352	7446	9230	11052
A.3	Vyplacené úroky	0	0	0	0	0
A.4	Přijaté úroky	0	1	0	4	0
A.5	Zaplacená daň z příjmů	-330	-262	-524	-1078	-816
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	9546	7091	6922	8156	10236
B.1	Náklady z prodeje stálých aktiv	-579	-18594	-5131	-459	-4638
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	0	0	132	0
B.3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-579	-18594	-5131	-327	-4638
C.1	Dopady změn dlouhodobých, popřípadě krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti	-5311	9958	-555	-5396	-3103
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-5311	9958	-555	-5396	-3103
F.	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	3656	-1545	1236	2433	2495
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	4428	2883	4119	6552	9047